

行业研究/专题研究

2019年12月22日

行业评级:

基础化工 增持 (维持)
石油化工 增持 (维持)

刘曦 执业证书编号: S0570515030003
研究员 025-83387130
liuxi@htsc.com

邱瀚萱 执业证书编号: S0570518050004
研究员 qiuhanxuan@htsc.com

鲍荣富 执业证书编号: S0570515120002
研究员 021-28972085
baorongfu@htsc.com

李斌 执业证书编号: S0570517050001
研究员 libin@htsc.com

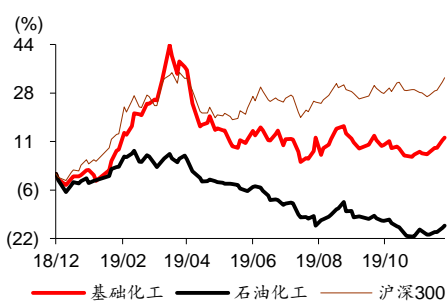
方晏荷 执业证书编号: S0570517080007
研究员 0755-22660892
fangyanhe@htsc.com

钱晟
联系人 qiancheng013578@htsc.com

相关研究

- 1《基础化工/石油化工: 行业周报 (第五十周)》2019.12
- 2《金禾实业(002597 SZ, 增持): 优化产业布局, 扩产巩固竞争优势》2019.12
- 3《基础化工/石油化工: 行业周报 (第四十九周)》2019.12

一年内行业走势图



资料来源: Wind

周期行业数据周报 (第五十一周)

建材: 水泥玻璃有望延续高位, 玻纤景气预期延续提升

据数字水泥网, 上周全国高标水泥吨均价环比上升 0.3 元, 同比高 2.1 元, 系杭州、福州涨价明显。1-11 月全国水泥累计产量 21 亿吨, 同比增长 6.1%, 快于 1-10 月增速 5.8%, 系华南华东赶工。随着春节临近, 水泥出货率周环比下降 4.1pct 至 73%, 但水泥库容比稳定在 50% 低位。根据卓创资讯, 上周国内 5mm 浮法白玻均价环比微跌 0.4 元/重箱, 同比仍高 7.7 元/重箱。上周全国玻璃库存周环比续降 34 万重箱, 同比减少 617 万重箱, 预计与淡季冷修限产提前备货有关。玻纤方面, 上周粗纱与电子纱价格平稳, 市场预期 2020 年粗纱价格前高后低、电子纱因需求向好维持看涨。

建筑: 狭义基建与地产实物量增长放缓, 继续看好 20Q1 基建发力

据国家统计局, 1-11 月地产开发投资同比增长 10.2%, 前值 10.3%, 狭义基建同比增长 4.0%, 前值 4.2%, 11 月单月同比增长 2.3%, 当月增速较 10 月略升。11 月非金融企业中长期贷款环比改善较不明显, 公共财政及政府性基金对基建的支持力度继续下行, 年末财政端资金较紧张, 预计全年基建增速与前 11 月接近, 但 20Q1 基建存在资金改善幅度大和低基数的利好, 向上弹性有望较大。地产端销售面积增速继续改善, 但新开工和施工面积出现年内首次单月负增长, 拿地面积增速提升也未能持续, 进入 2020 年后新开工及销售面积增速的走势仍须继续关注。

钢铁: 社会库存上行

据统计局, 19 年 11 月地产、基建、制造业投资当月增速分别为 8.4%、2.3%、1.6%, 较 10 月分别变动 -0.4、+0.2、-1.7pct; 其中新开工面积当月增速 -2.9%, 较 10 月降低 26.1pct, 主要因去年同期基数较高。上周五大品种社会库存出现拐点, 环比 +5 万吨 (前值环比 -13 万吨), 主要因建筑用钢需求季节性回落、社会库存上行。或因今年环保限产放松, 钢厂需要更多的库存, 钢厂铁矿继续补库。我们预计 20Q1 地产、基建新开工较好, 19Q4、20Q1 钢企盈利环比有望持续改善, 叠加部分个股有较好分红, 我们继续看好 20Q1 钢铁板块反弹, 推荐三钢闽光、韶钢松山等南方长材钢铁股。

有色: 宏观情绪边际改善, LME 基本金属价格除铅外普涨

上周国内铜、铝、锌、铅、锡、镍现价分别收于 48930、14450、19030、15250、141500、110350 元/吨, 周变动幅度分别为 -0.06%、2.63%、0.42%、-2.24%、0.35%、-1.65%; LME 三个月铜、铝、锌、铅、锡、镍期货价格分别收于 6185、1788、2320、1921、17250、14095 美元/吨, 周变动幅度分别为 1.08%、1.19%、3.85%、-0.57%、0.88%、1.70%。上周国内黄金、白银现货价格分别收于 333.2、4103.0 元/克, 周变动幅度分别为 -0.26%、0.32%; COMEX 黄金和白银分别收于 1484.4 和 17.2 美元/盎司, 周变动幅度分别为 0.82%、1.21%。

化工: 化工品价格整体持续回暖, 油脂化工产业链景气上行

上周, 国际油价小幅上涨, 国内化工品价格以上涨为主: 重点监测的 295 个主要化工产品中, 83 个上涨, 63 个下跌, 其中丙烷 (15.3%)、环氧氯丙烷 (9.4%)、丁烷 (8.7%) 涨幅居前; 纯 MDI (外盘) (-11.3%)、百菌清 (-9.1%)、原盐 (-8.6%) 跌幅居前。重点产品中: 1) 聚酯产业链: PTA 价格小幅下跌, PTA-PX 价差有所收窄, 涤纶价格上涨、库存上行; 2) 油脂化工产业链: MPOB 上调 2020 年 1 月棕榈油出口税以及参考价, 棕榈油、棕榈仁油、脂肪醇等价格持续上涨。

风险提示: 部分抽样指标无法代表整体趋势; 历史数据对未来指引失效。

正文目录

建材行业	5
水泥	5
水泥价格	5
水泥生产	6
泥煤价差	7
熟料市场	8
玻璃	9
玻璃价格	9
玻璃库存	10
玻璃开工	11
纯碱价格	11
玻纤价格	12
建筑行业	13
建筑三大下游行业投资数据	13
融资数据	14
社融存量	14
新增人民币贷款及非标融资	14
公共财政支出及政府性基金	15
地方政府融资	15
基建细分下游行业投资数据	16
PPP 数据	17
基建项目申报数据	17
分基建项目类型申报	18
分基建主体项目申报	19
拟在建项目数据	19
铁路	19
轨道交通	20
公路	20
水利	20
水电	21
上市公司订单数据	21
钢铁行业	24
钢铁行业周度数据一览	24
钢材价格	24
利润测算	25
国内钢材库存	25
周度需求测算	26
国内钢材产量	26
有色行业	27
化工行业	32
一周化工品价格涨跌幅排名	32
重点化工品价格价差走势	33
风险提示	39

图表目录

图表 1: 2012-2019 年高标水泥价格月度走势	5
图表 2: 高标散装水泥出厂价年度走势	5
图表 3: 华北高标水泥价格月度走势	5
图表 4: 东北高标水泥价格月度走势	5
图表 5: 华东高标水泥价格月度走势	5
图表 6: 中南高标水泥价格月度走势	5
图表 7: 西南高标水泥价格月度走势	6
图表 8: 西北高标水泥价格月度走势	6
图表 9: 2019 年 10-11 月分省水泥产量及同比增速	6
图表 10: 全国水泥产量累计同比增速	7
图表 11: 全国水泥产量当月同比增速	7
图表 12: 2012-2019 年全国重点水泥企业月末库容比	7
图表 13: 2018-2019 年全国水泥月度出货率	7
图表 14: 2012-2019 年水泥-煤炭月度价格差	7
图表 15: 水泥-煤炭年度价格差走势	7
图表 16: 2012-2019 年熟料出厂价格月度比较	8
图表 17: 熟料出厂价格年度走势	8
图表 18: 2012-2019 年熟料月末库容比	8
图表 19: 重点熟料企业年度库容比	8
图表 20: 2012-2019 年全国磨机月度开工率比较	8
图表 21: 2011-2019 年全国 5mm 白玻价格月度走势	9
图表 22: 2011-2019 年 5mm 白玻价格年度走势	9
图表 23: 华北 5mm 白玻价格月度走势	9
图表 24: 华中 5mm 白玻价格月度走势	9
图表 25: 华东 5mm 白玻价格月度走势	9
图表 26: 华南 5mm 白玻价格月度走势	9
图表 27: 西南 5mm 白玻价格月度走势	10

图表 28:	东北 5mm 白玻价格月度走势	10
图表 29:	西北 5mm 白玻价格月度走势	10
图表 30:	2013-2019 年全国玻璃月末库存	10
图表 31:	2012-2019 年玻璃年度库存	10
图表 32:	全国浮法玻璃库存	11
图表 33:	全国浮法玻璃日熔量	11
图表 34:	全国玻璃产线开工率	11
图表 35:	全国玻璃产线产能利用率	11
图表 36:	全国重质纯碱均价走势	11
图表 37:	全国轻质纯碱均价走势	11
图表 38:	2400tex 缠绕直接纱价格走势	12
图表 39:	2400texSMC 合股纱价格走势	12
图表 40:	2400tex 喷射合股纱价格走势	12
图表 41:	G75 (单股) 玻璃纤维电子纱价格走势	12
图表 42:	固定资产投资完成额及同比增速	13
图表 43:	建筑三大下游板块投资累计同比增速	13
图表 44:	基建细分子行业累计投资同比增速	13
图表 45:	房地产本年土地购置面积累计同比增速	13
图表 46:	房地产新开工面积累计同比增速	13
图表 47:	房地产竣工面积累计同比增速	14
图表 48:	房地产销售面积累计同比增速	14
图表 49:	社融存量同比增速 (%)	14
图表 50:	当月新增人民币贷款	14
图表 51:	非标融资当月新增额 (亿元)	14
图表 52:	非金融企业短期贷款当月新增额	15
图表 53:	非金融企业中长期贷款当月新增额	15
图表 54:	公共财政支出累计同比增速	15
图表 55:	全国政府性基金收入与支出累计同比增速	15
图表 56:	城投债净融资额情况	15
图表 57:	专项债净融资额情况	15
图表 58:	交通固定资产投资完成额及同比增速	16
图表 59:	铁路固定资产投资完成额及同比增速	16
图表 60:	公路固定资产投资完成额及同比增速	16
图表 61:	水电电源基本建设投资完成额及同比增速	16
图表 62:	电网基本建设投资完成额及同比增速	16
图表 63:	水利管理业固定资产投资完成额及同比增速	16
图表 64:	财政部 PPP 管理库累计入库项目数量及增速	17
图表 65:	财政部 PPP 管理库累计入库金额及增速	17
图表 66:	PPP 项目利差	17
图表 67:	2019 年以来各周基建项目申报金额	17
图表 68:	基建总投资项目申报金额及同比增速	18
图表 69:	电力、热力及水生产和供应业投资项目申报金额及同比增速	18
图表 70:	交通运输、仓储和邮政业投资及增速	18
图表 71:	水利、环境和公共设施管理投资及增速	18
图表 72:	2019 年以来各月基建项目各基建细分子板块申报金额 (亿元)	18
图表 73:	中央基建投资项目申报金额及同比增速	19
图表 74:	地方基建投资项目申报金额及同比增速	19
图表 75:	2019 年以来各月基建项目各主体申报金额 (亿元)	19
图表 76:	铁路拟建项目数量及增速	19
图表 77:	铁路拟建项目金额及增速	19
图表 78:	轨道交通拟建项目数量及增速	20
图表 79:	轨道交通拟建项目金额及增速	20
图表 80:	公路拟建项目数量及增速	20
图表 81:	公路拟建项目金额及增速	20
图表 82:	水利拟建项目数量及增速	20
图表 83:	水利拟建项目金额及增速	20
图表 84:	水电拟建项目数量及增速	21
图表 85:	水电拟建项目金额及增速	21
图表 86:	大基建板块订单累计增速 (%)	21
图表 87:	钢结构板块订单累计增速 (%)	21
图表 88:	专业工程板块订单累计增速 (%)	22
图表 89:	设计咨询板块订单累计增速 (%)	22
图表 90:	园林板块订单累计增速 (%)	22
图表 91:	装饰板块订单累计增速 (%)	23
图表 92:	中小建企板块订单累计增速 (%)	23
图表 93:	钢铁行业周度数据一览	24
图表 94:	钢材主要产品价格变化	24
图表 95:	螺纹钢期货、现货价格及期现价差	24
图表 96:	热轧卷板期货、现货价格及期现价差	24
图表 97:	钢材主要产品利润测算	25
图表 98:	主要钢材品种毛利	25
图表 99:	螺纹现货毛利、期货毛利及基差 (不含税)	25
图表 100:	热轧现货毛利、期货毛利及基差 (不含税)	25
图表 101:	国内主要钢材品种社会库存	25
图表 102:	国内主要钢材品种钢厂库存	25
图表 103:	国内主要钢材品种整体库存	26
图表 104:	螺纹钢社会库存走势	26
图表 105:	热卷社会库存走势	26
图表 106:	钢材主要产品周度需求测算	26
图表 107:	五大钢材品种周度需求测算 (公历)	26
图表 108:	螺纹周度需求测算 (公历)	26
图表 109:	国内主要钢材品种周产量	26

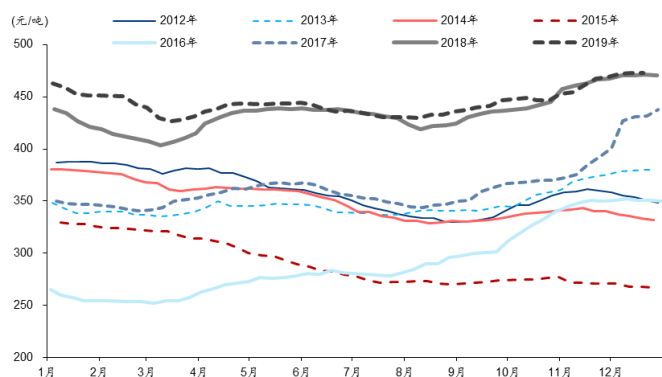
图表 110:	基本金属和贵金属价格一览	27
图表 111:	主要小金属和其他产品价格一览	27
图表 112:	LME 和国内铝价	28
图表 113:	LME 和国内铜价	28
图表 114:	LME 和国内锌价	28
图表 115:	LME 和国内铅价	28
图表 116:	LME 和国内锡价	28
图表 117:	LME 和国内镍价	28
图表 118:	LME 铝库存	29
图表 119:	SHFE 铝库存	29
图表 120:	LME 铜库存	29
图表 121:	SHFE 铜库存	29
图表 122:	LME 锌库存	29
图表 123:	SHFE 锌库存	29
图表 124:	LME 铅库存	30
图表 125:	SHFE 铅库存	30
图表 126:	LME 锡库存	30
图表 127:	SHFE 锡库存	30
图表 128:	LME 镍库存	30
图表 129:	SHFE 镍库存	30
图表 130:	COMEX 和国内金价	31
图表 131:	COMEX 和国内银价	31
图表 132:	COMEX 金银价格比	31
图表 133:	COMEX 金和银库存	31
图表 134:	美元指数	31
图表 135:	美国国债收益率	31
图表 136:	重点跟踪化工产品价格上涨前十名	32
图表 137:	重点跟踪化工产品价格跌幅前十名	32
图表 138:	重点化工品价格变化情况	33
图表 139:	国际原油价格走势	34
图表 140:	美国商业原油库存	34
图表 141:	美国 HenryHub 天然气现货价格走势	34
图表 142:	烯烃价格走势	34
图表 143:	甲醇价格价差图	34
图表 144:	醋酸价格价差图	34
图表 145:	乙二醇价格价差图	35
图表 146:	丙烯酸价格图	35
图表 147:	环氧丙烷价格价差图	35
图表 148:	农药价格走势	35
图表 149:	化肥价格走势	35
图表 150:	硝酸铵价格价差图	35
图表 151:	磷矿石价格走势	36
图表 152:	MDI 价格价差走势图	36
图表 153:	TDI 价格价差走势图	36
图表 154:	硬泡聚醚价格价差走势	36
图表 155:	DMF 价格价差走势	36
图表 156:	氨纶价格价差走势	36
图表 157:	甲乙酮价格走势	37
图表 158:	PVC 价格价差走势	37
图表 159:	烧碱价格走势	37
图表 160:	纯碱价格价差走势	37
图表 161:	橡胶价格走势	37
图表 162:	粘胶短纤价格价差走势	37
图表 163:	PTA 价格价差图	38
图表 164:	涤纶长丝 POY 价格价差图	38
图表 165:	炭黑价格价差图	38
图表 166:	PVA 价格价差图	38
图表 167:	钛白粉价格价差图	38
图表 168:	制冷剂价格走势	38
图表 169:	有机硅价格价差走势	39
图表 170:	染料价格走势	39

建材行业

水泥

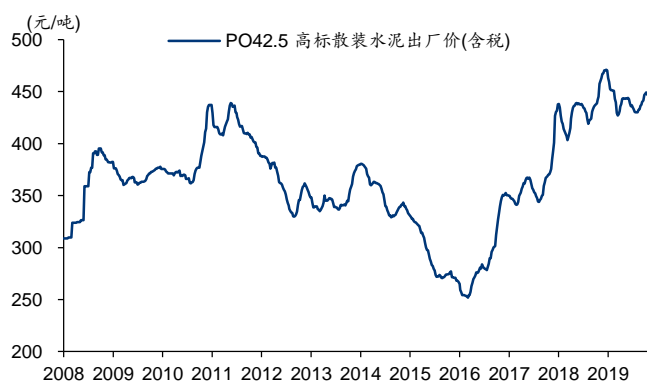
水泥价格

图表1：2012-2019年高标水泥价格月度走势



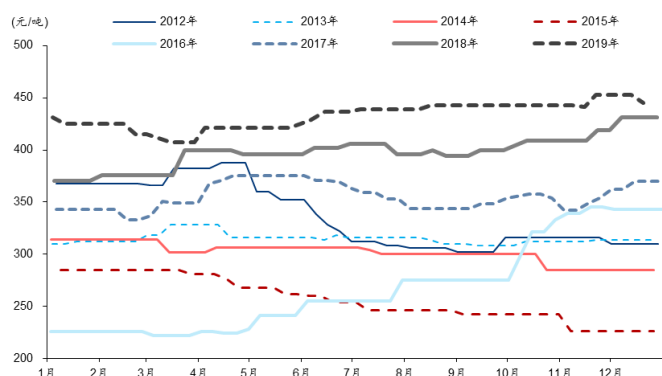
资料来源：数字水泥网，华泰证券研究所

图表2：高标散装水泥出厂价年度走势



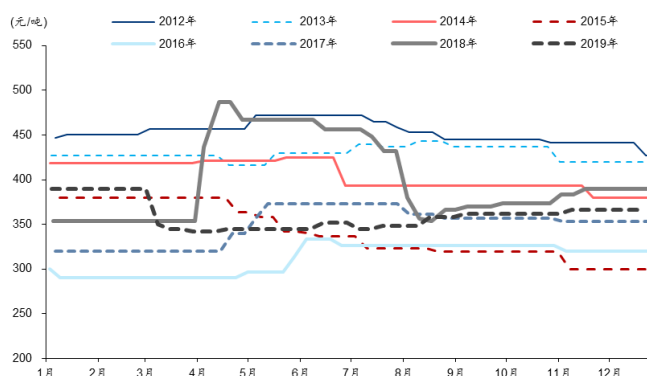
资料来源：数字水泥网，华泰证券研究所

图表3：华北高标水泥价格月度走势



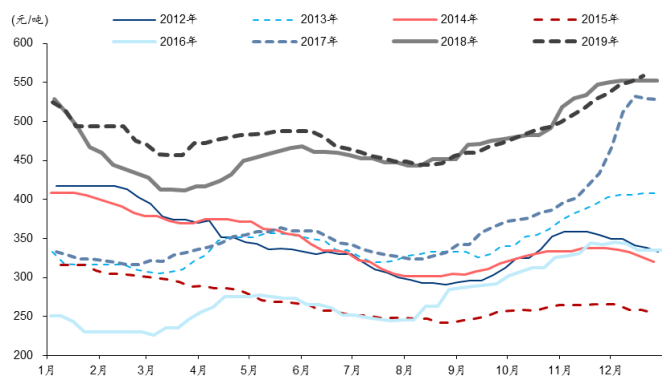
资料来源：数字水泥网，华泰证券研究所

图表4：东北高标水泥价格月度走势



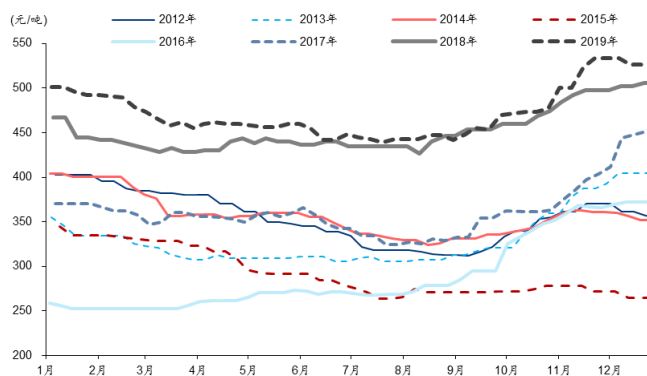
资料来源：数字水泥网，华泰证券研究所

图表5：华东高标水泥价格月度走势



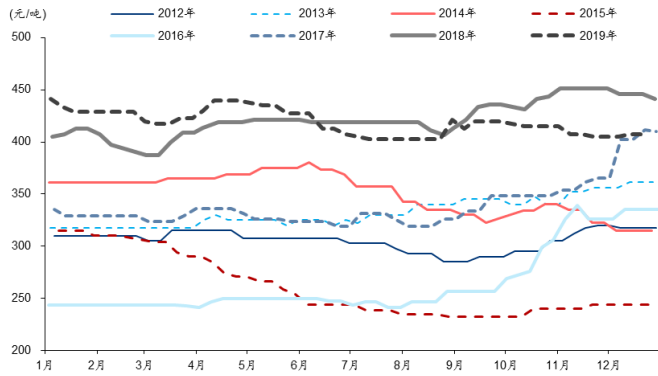
资料来源：数字水泥网，华泰证券研究所

图表6：中南高标水泥价格月度走势



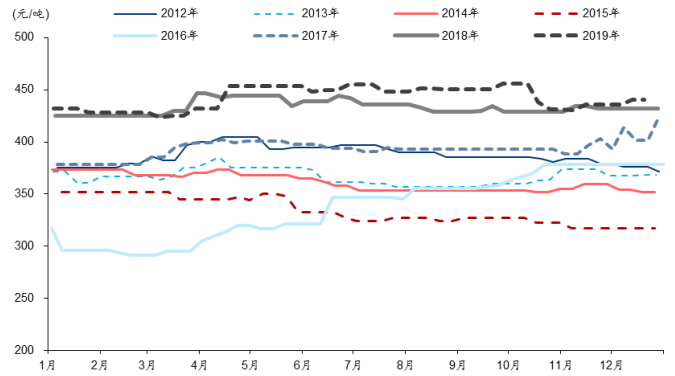
资料来源：数字水泥网，华泰证券研究所

图表7: 西南高标水泥价格月度走势



资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

图表8: 西北高标水泥价格月度走势



资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

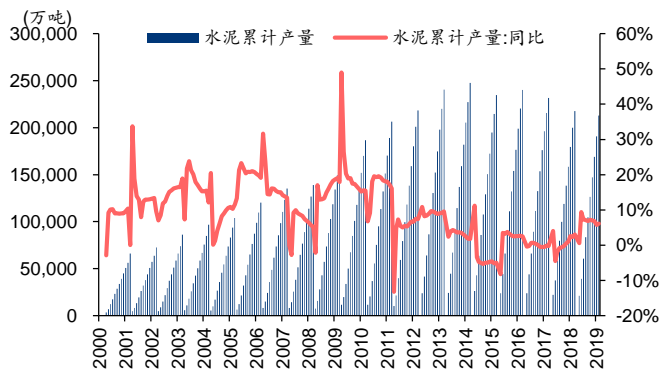
水泥生产

图表9: 2019年10-11月分省水泥产量及同比增速

	11月水泥生产(万吨, %)					10月水泥生产(万吨, %)				
	11月产量	YoY	累计产量	YoY	占全国比重	10月产量	YoY	累计产量	YoY	占全国比重
全国	22,487	8.31	213,040	6.14	100.00	21,849	-2.07	190,720	5.80	100.00
华北地区	1,769	-0.82	18,381	7.28	8.63	1,828	-18.10	16,592	7.17	8.70
北京	32	-17.27	296	-19.66	0.14	21	-47.44	264	-19.94	0.14
天津	73	17.07	637	6.17	0.30	62	-14.98	564	4.91	0.30
河北	967	0.46	9,576	4.80	4.50	856	-26.16	8,601	4.61	4.51
山西	496	-2.87	4,665	12.63	2.19	474	-13.46	4,157	14.48	2.18
内蒙古	201	-3.95	3,207	11.13	1.51	416	0.63	3,006	8.87	1.58
东北地区	616	14.00	8,108	12.86	3.81	1,095	7.64	7,483	12.63	3.92
辽宁	409	15.45	4,351	11.33	2.04	562	11.47	3,934	10.69	2.06
吉林	90	4.99	1,786	25.19	0.84	247	7.76	1,696	26.44	0.89
黑龙江	117	16.58	1,971	6.58	0.93	286	0.75	1,853	6.00	0.97
华东地区	7,832	14.98	70,222	9.29	32.96	7,383	2.34	62,545	8.55	32.79
上海	39	33.38	387	4.79	0.18	39	6.83	348	2.32	0.18
江苏	1,571	13.53	14,534	11.44	6.82	1,445	0.21	12,963	10.33	6.80
浙江	1,378	17.39	12,118	7.25	5.69	1,325	6.53	10,741	6.08	5.63
安徽	1,443	21.43	12,684	9.73	5.95	1,329	3.44	11,263	8.60	5.91
福建	854	2.99	8,565	6.84	4.02	894	5.97	7,711	7.29	4.04
江西	983	9.23	8,690	3.91	4.08	1,010	8.54	7,735	3.66	4.06
山东	1,564	19.64	13,243	14.11	6.22	1,342	-6.41	11,784	13.47	6.18
中南地区	6,311	6.23	57,710	2.80	27.09	5,745	-3.06	51,440	2.56	26.97
河南	860	-4.97	9,826	3.33	4.61	830	-23.24	8,988	5.02	4.71
湖北	1,140	9.68	10,481	5.48	4.92	906	-12.99	9,341	4.99	4.90
湖南	1,145	10.58	10,068	1.60	4.73	1,079	2.70	8,917	0.35	4.68
广东	1,741	7.97	14,875	2.01	6.98	1,563	3.72	13,137	1.30	6.89
广西	1,209	7.62	10,667	4.66	5.01	1,181	14.73	9,479	4.77	4.97
海南	217	-4.05	1,794	-10.76	0.84	186	-14.17	1,578	-12.35	0.83
西南地区	4,381	2.69	41,312	3.49	19.39	3,871	-0.43	36,932	3.59	19.36
重庆	676	5.97	6,057	3.97	2.84	565	-4.45	5,383	3.77	2.82
四川	1,296	4.74	12,848	2.83	6.03	1,196	-3.61	11,550	2.54	6.06
贵州	1,102	2.81	9,860	-2.08	4.63	927	-6.65	8,758	-2.66	4.59
云南	1,227	-1.26	11,494	8.01	5.40	1,070	11.96	10,267	9.24	5.38
西藏	79	4.51	1,053	18.70	0.49	114	5.60	974	21.16	0.51
西北地区	1,580	11.16	17,307	7.55	8.12	1,927	-5.17	15,727	6.95	8.25
陕西	603	0.35	6,149	6.07	2.89	602	-11.92	5,546	6.30	2.91
甘肃	402	26.39	4,229	13.58	1.99	493	-0.81	3,829	12.42	2.01
青海	102	10.09	1,299	-0.77	0.61	141	-17.12	1,197	-1.59	0.63
宁夏	168	28.28	1,842	7.03	0.86	238	4.99	1,675	5.33	0.88
新疆	305	9.40	3,788	6.95	1.78	453	-0.41	3,480	6.26	1.82

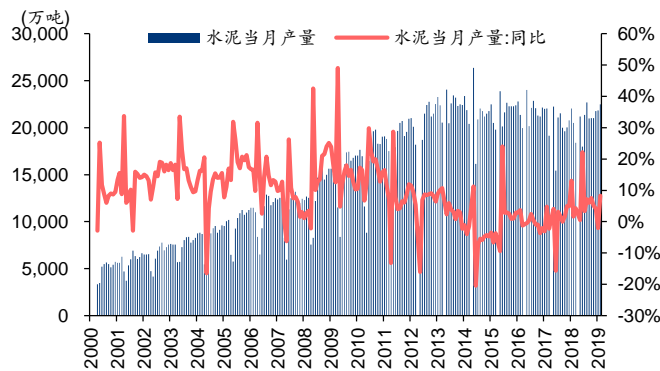
资料来源: 数字水泥网, 国家统计局, 华泰证券研究所

图表10: 全国水泥产量累计同比增速



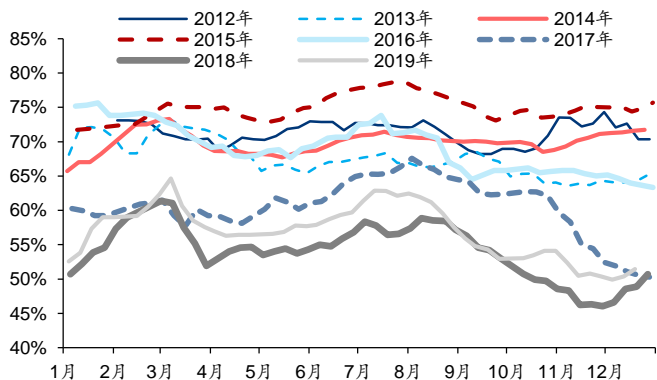
资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

图表11: 全国水泥产量当月同比增速



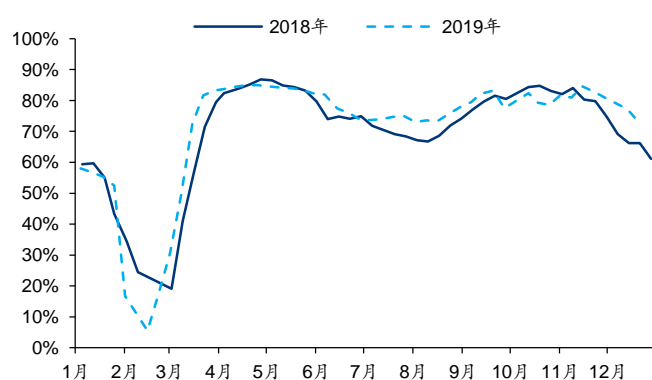
资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

图表12: 2012-2019年全国重点水泥企业月末库存比



资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

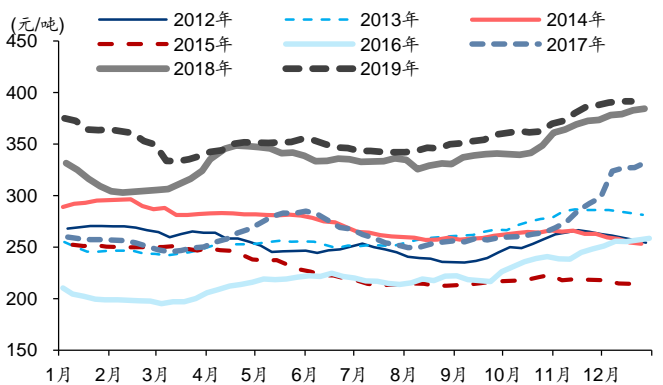
图表13: 2018-2019年全国水泥月度出货率



资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

泥煤价差

图表14: 2012-2019年水泥-煤炭月度价格差



资料来源: 数字水泥网, Wind, 华泰证券研究所

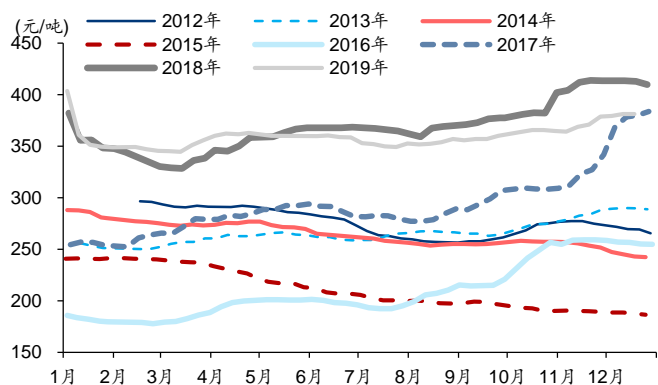
图表15: 水泥-煤炭年度价格差走势



资料来源: 数字水泥网, Wind, 华泰证券研究所

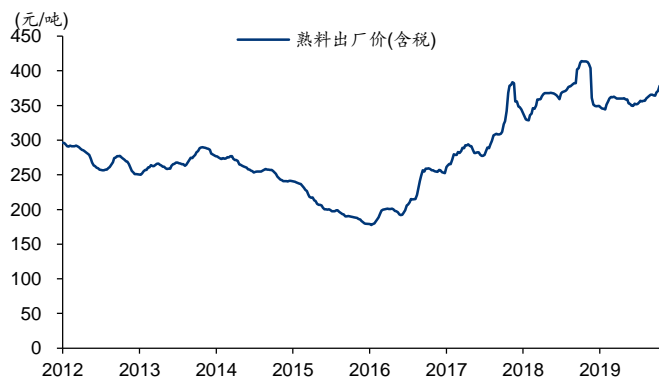
熟料市场

图表16: 2012-2019年熟料出厂价格月度比较



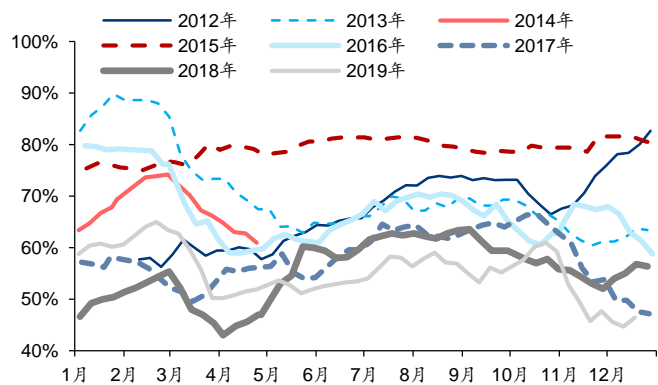
资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

图表17: 熟料出厂价格年度走势



资料来源: 数字水泥网, 华泰证券研究所

图表18: 2012-2019年熟料月末库容比



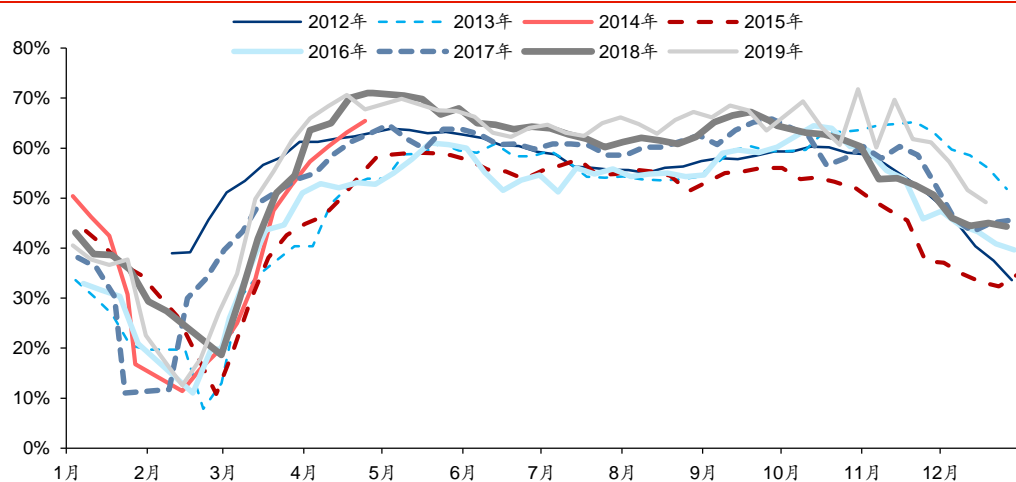
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表19: 重点熟料企业年度库容比



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表20: 2012-2019年全国磨机月度开工率比较

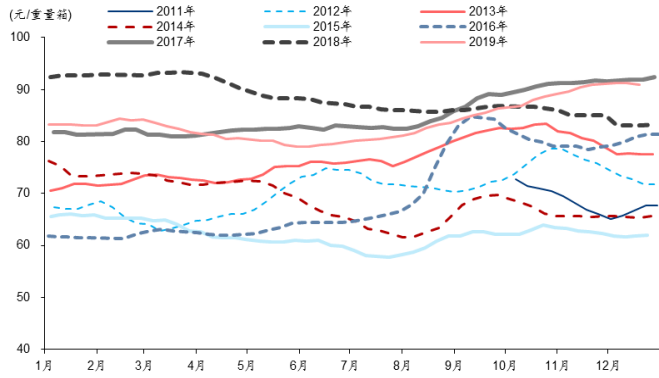


资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

玻璃

玻璃价格

图表21: 2011-2019年全国5mm白玻价格月度走势



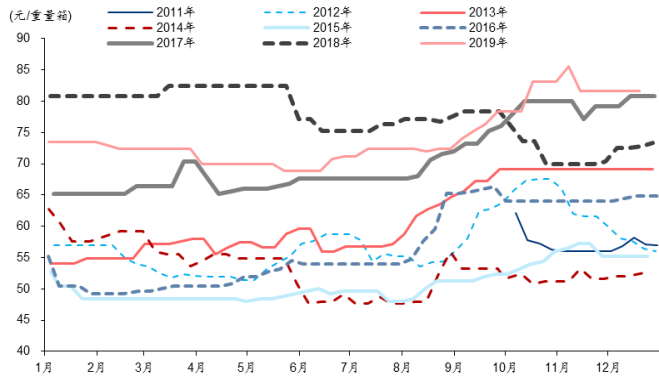
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表22: 2011-2019年5mm白玻价格年度走势



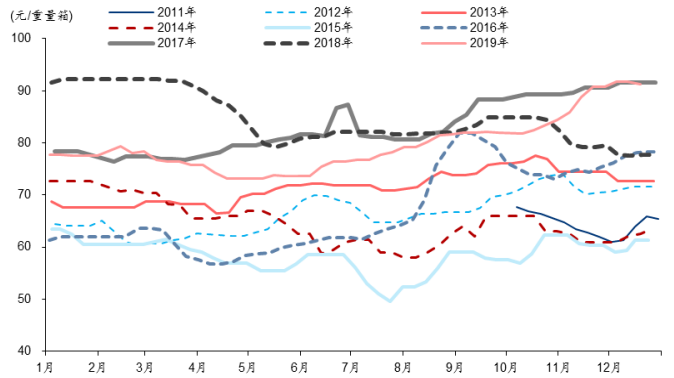
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表23: 华北5mm白玻价格月度走势



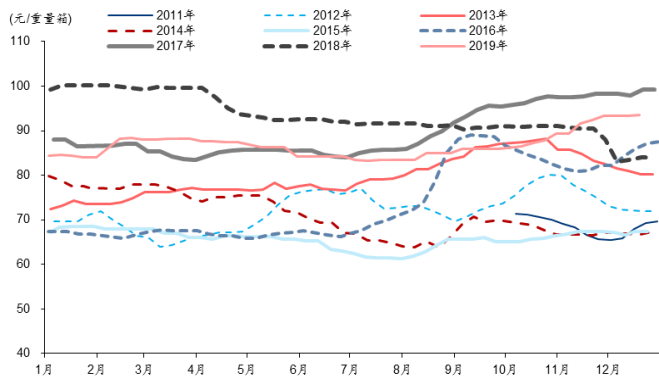
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表24: 华中5mm白玻价格月度走势



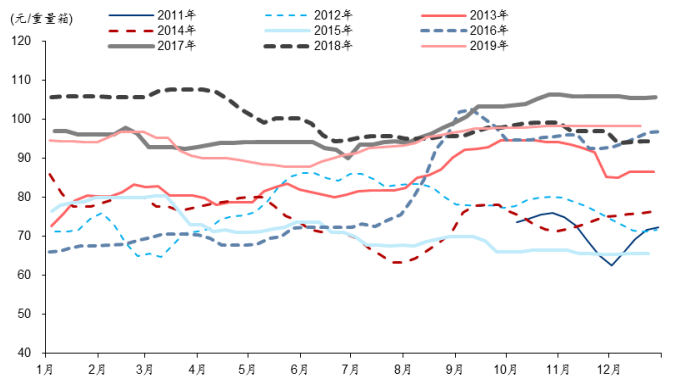
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表25: 华东5mm白玻价格月度走势



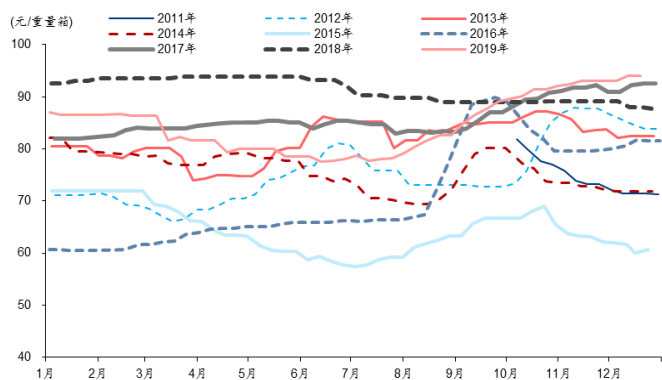
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表26: 华南5mm白玻价格月度走势



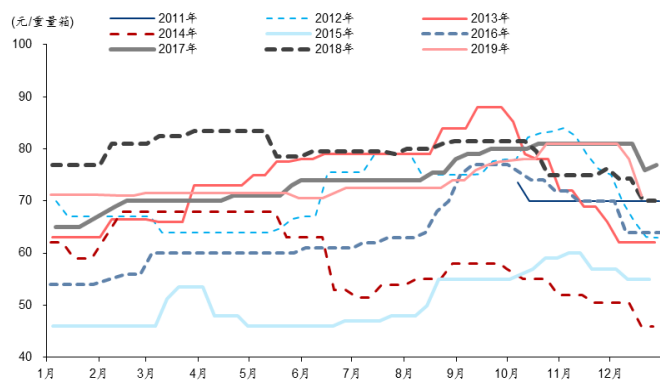
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表27: 西南5mm白玻价格月度走势



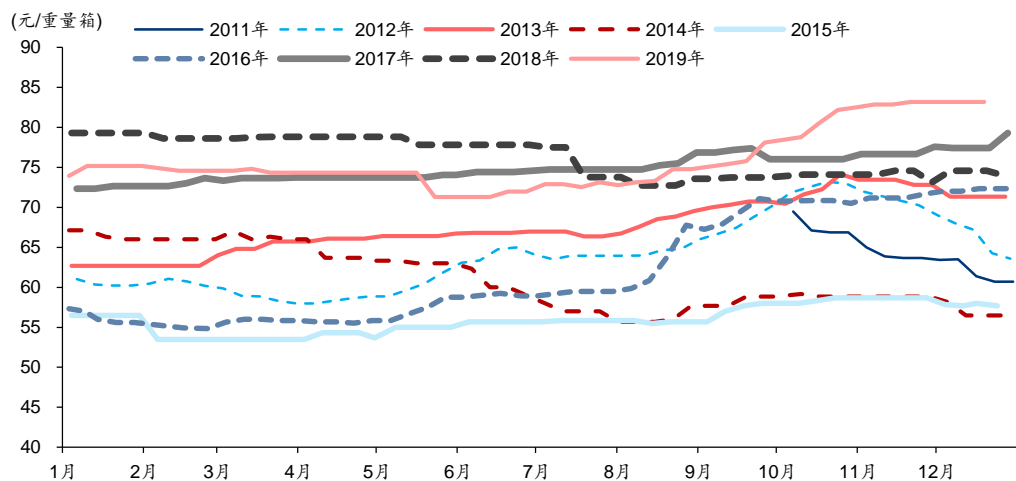
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表28: 东北5mm白玻价格月度走势



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

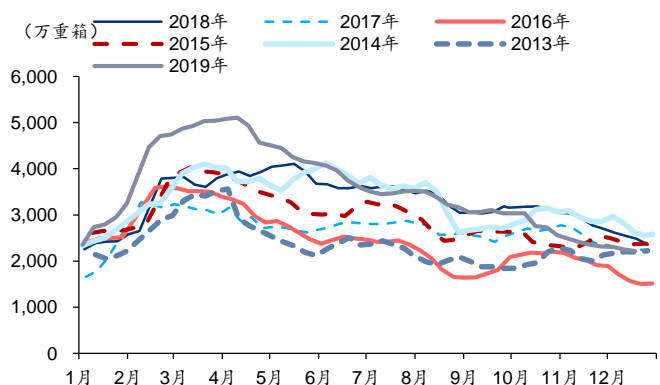
图表29: 西北5mm白玻价格月度走势



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

玻璃库存

图表30: 2013-2019年全国玻璃月末库存



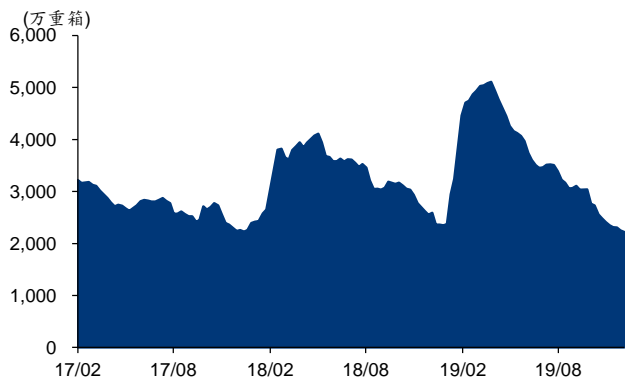
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表31: 2012-2019年全国玻璃年度库存



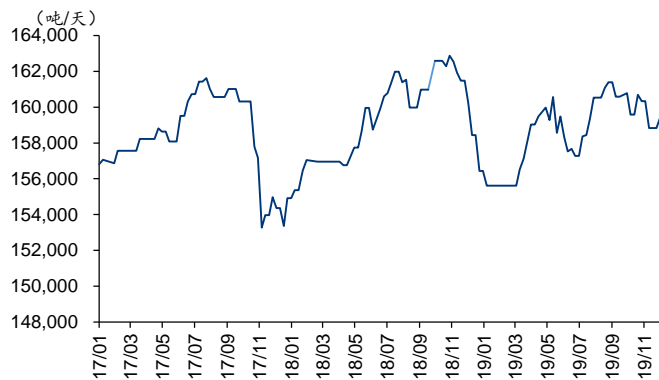
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表32: 全国浮法玻璃库存



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

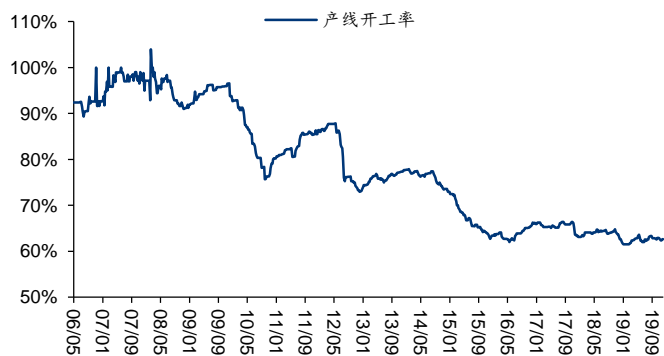
图表33: 全国浮法玻璃日熔量



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

玻璃开工

图表34: 全国玻璃产线开工率



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

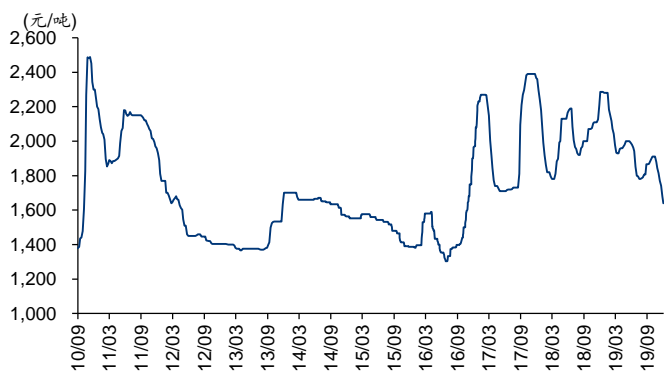
图表35: 全国玻璃产线产能利用率



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

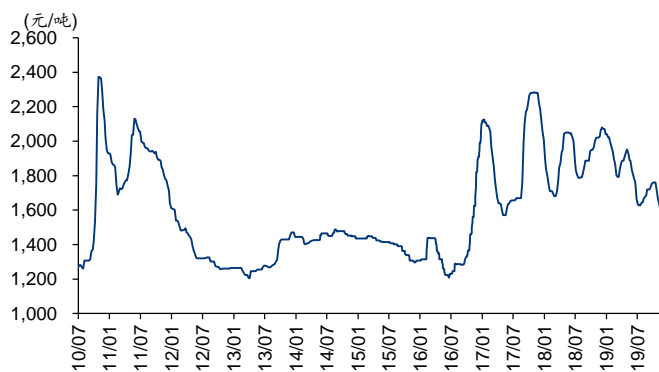
纯碱价格

图表36: 全国重质纯碱均价走势



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

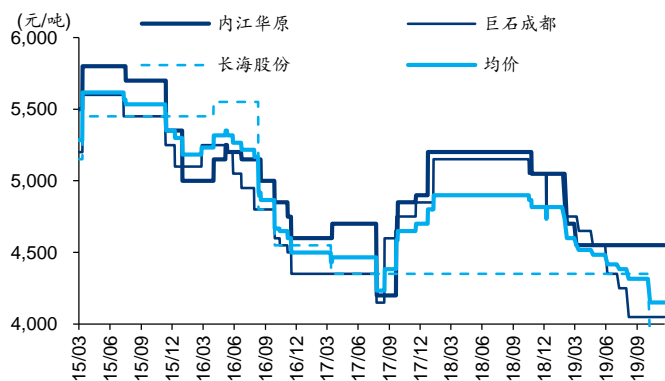
图表37: 全国轻质纯碱均价走势



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

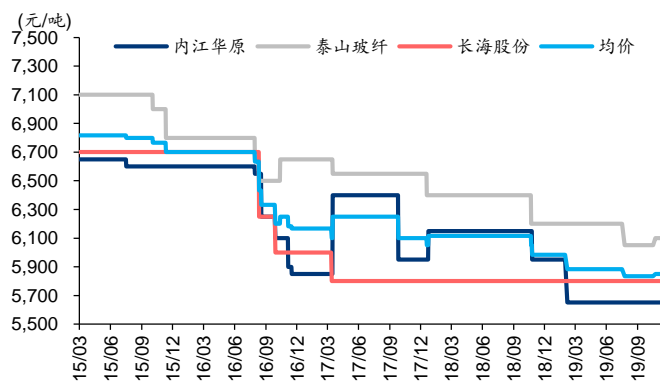
玻纤价格

图表38: 2400tex 缠绕直接纱价格走势



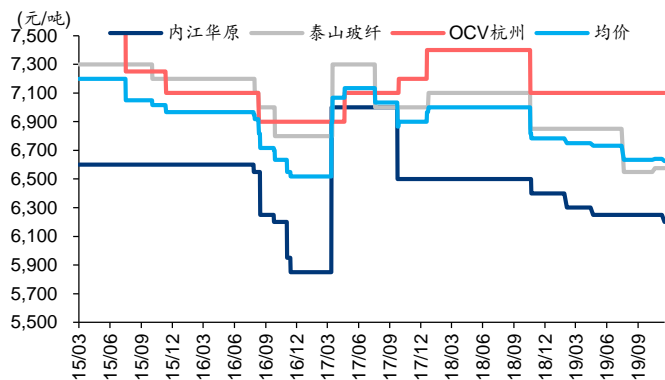
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表39: 2400texSMC 合股纱价格走势



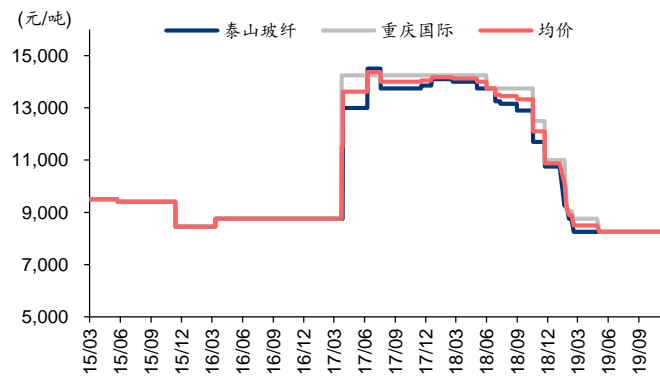
资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表40: 2400tex 喷射合股纱价格走势



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

图表41: G75 (单股) 玻璃纤维电子纱价格走势

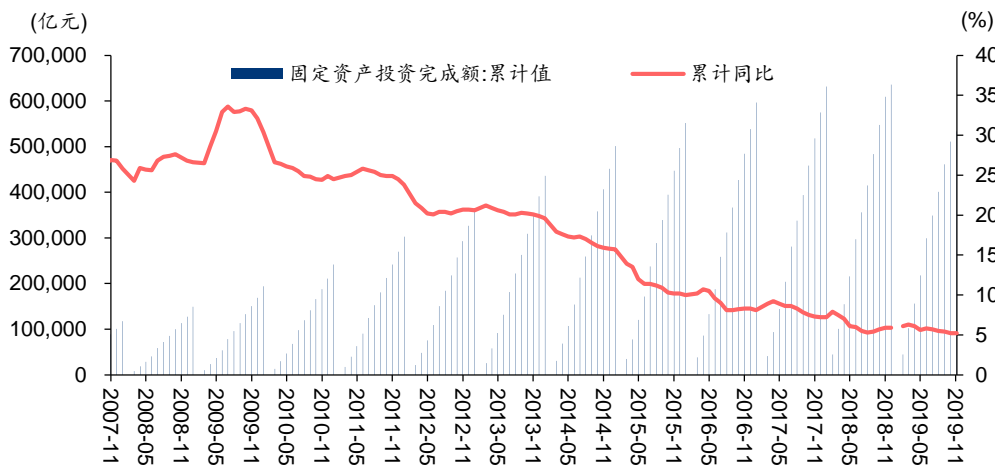


资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

建筑行业

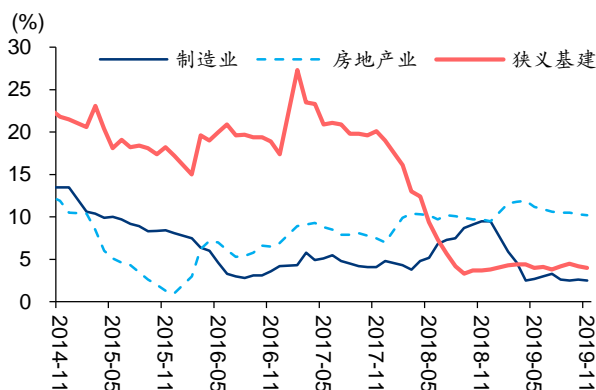
建筑三大下游行业投资数据

图表42: 固定资产投资完成额及同比增速



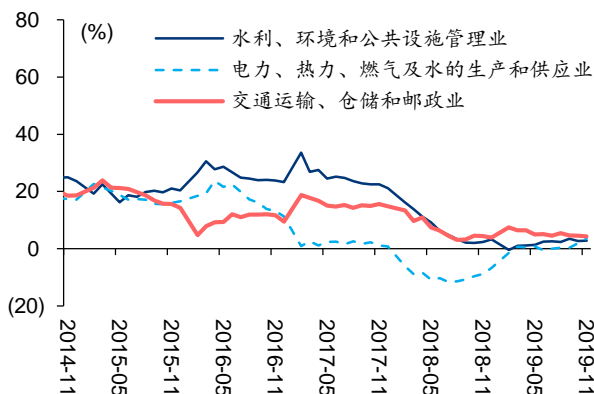
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表43: 建筑三大下游板块投资累计同比增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表44: 基建细分子行业累计投资同比增速



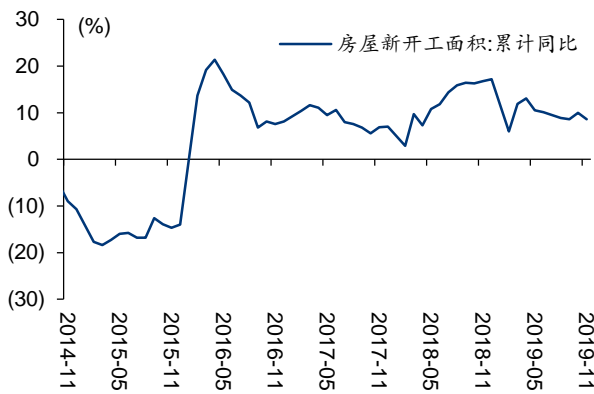
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表45: 房地产本年土地购置面积累计同比增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表46: 房地产新开工面积累计同比增速



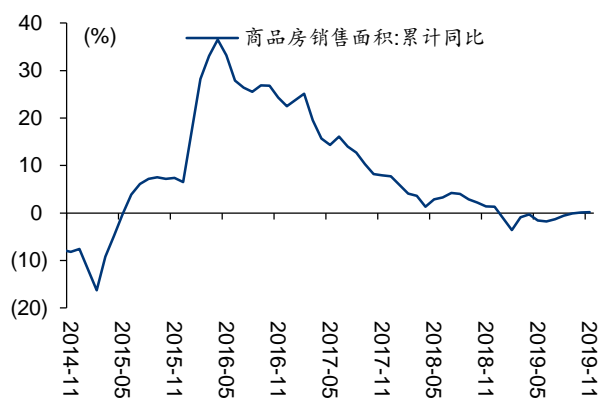
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表47: 房地产竣工面积累计同比增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表48: 房地产销售面积累计同比增速

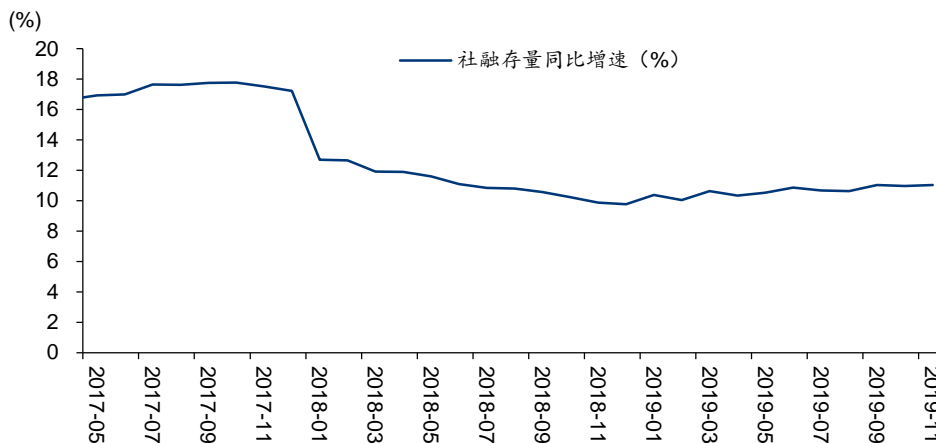


资料来源: Wind, 华泰证券研究所

融资数据

社融存量

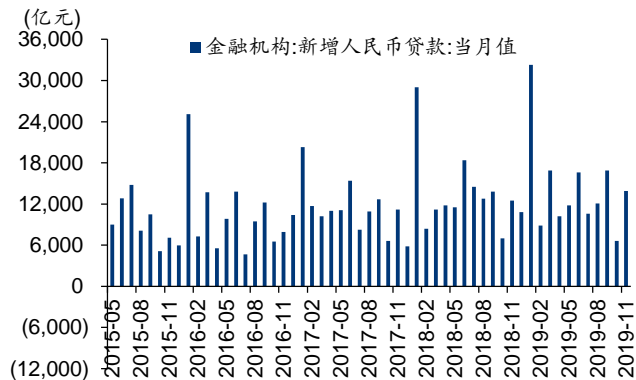
图表49: 社融存量同比增速 (%)



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

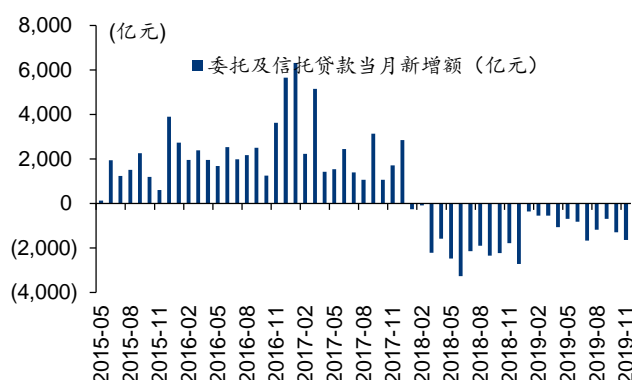
新增人民币贷款及非标融资

图表50: 当月新增人民币贷款



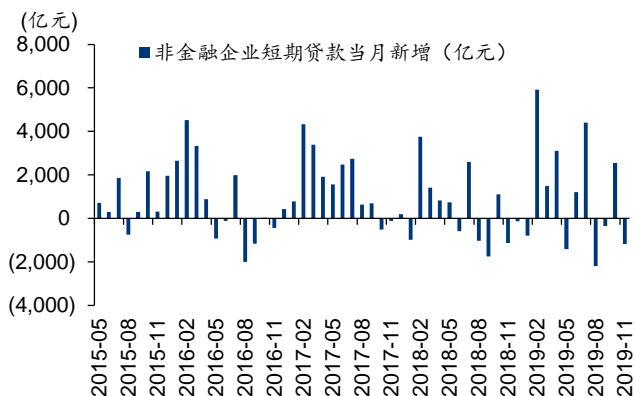
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表51: 非标融资当月新增额 (亿元)



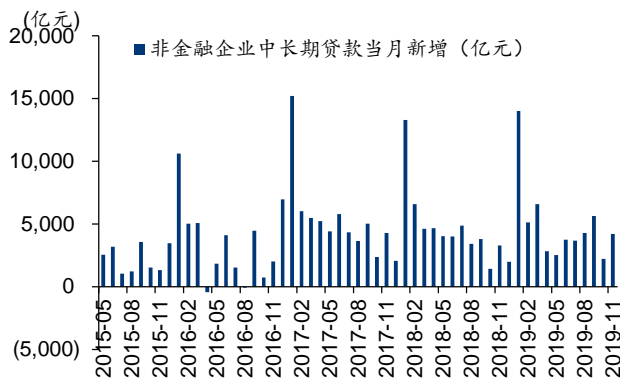
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表52: 非金融企业短期贷款当月新增额



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

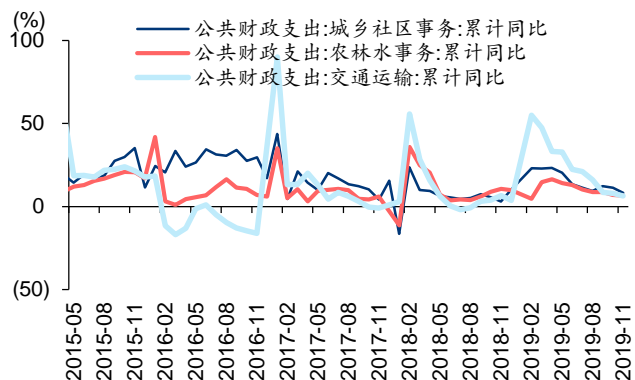
图表53: 非金融企业中长期贷款当月新增额



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

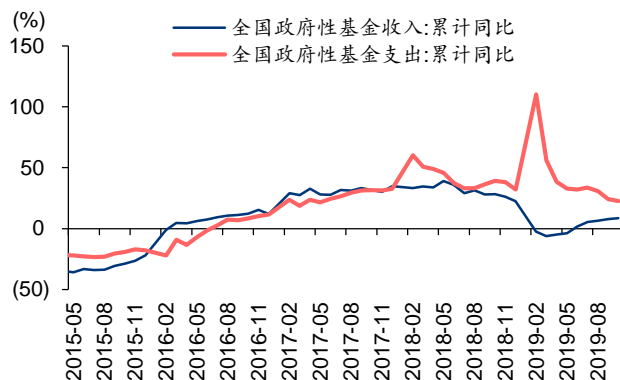
公共财政支出及政府性基金

图表54: 公共财政支出累计同比增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

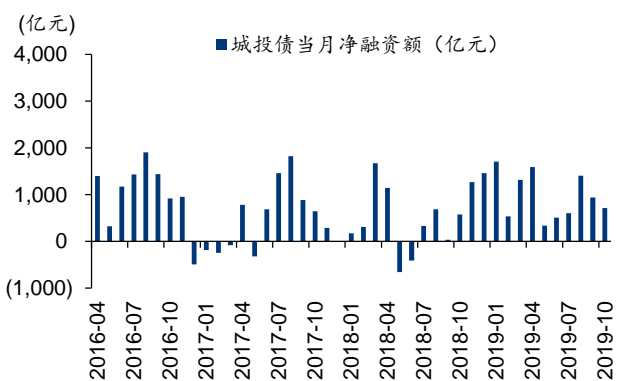
图表55: 全国政府性基金收入与支出累计同比增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

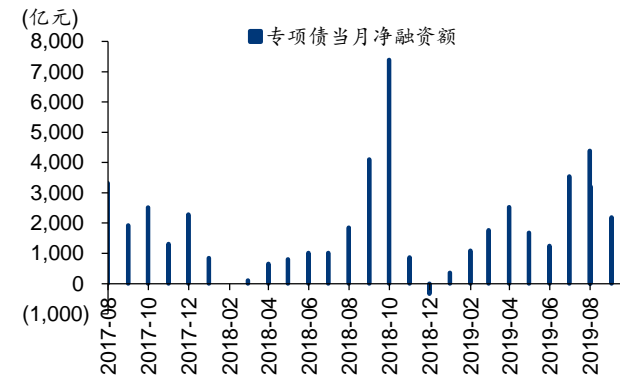
地方政府融资

图表56: 城投债净融资额情况



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

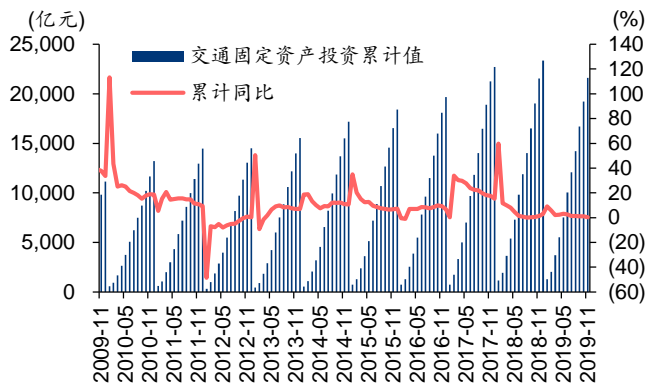
图表57: 专项债净融资额情况



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

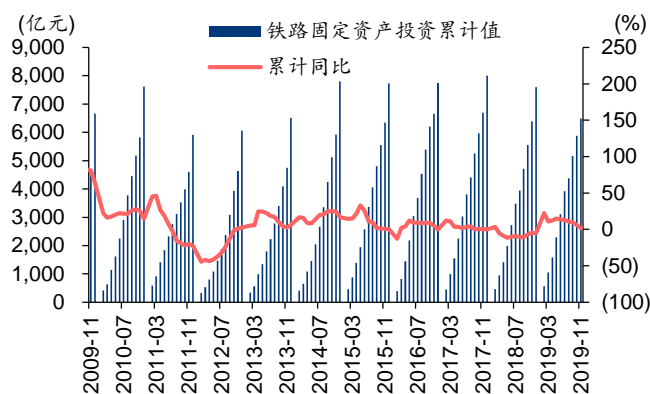
基建细分下游行业投资数据

图表58: 交通固定资产投资完成额及同比增速



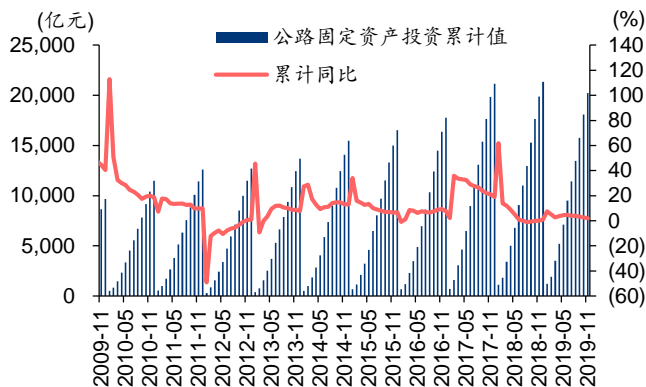
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表59: 铁路固定资产投资完成额及同比增速



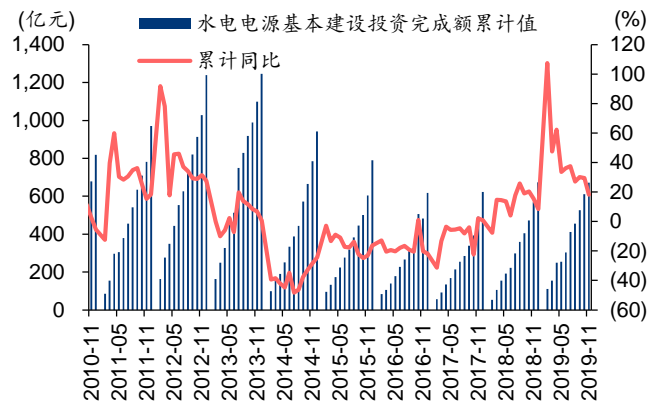
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表60: 公路固定资产投资完成额及同比增速



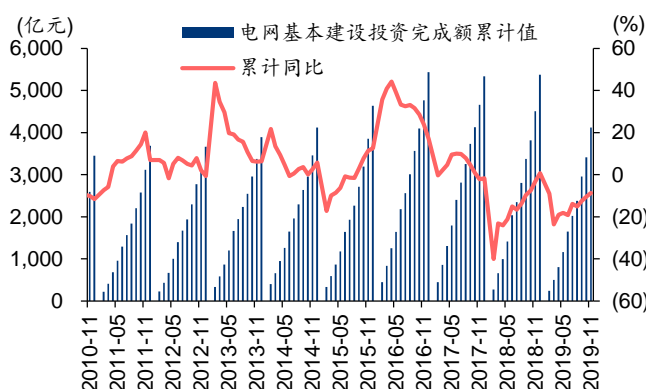
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表61: 水电电源基本建设投资完成额及同比增速



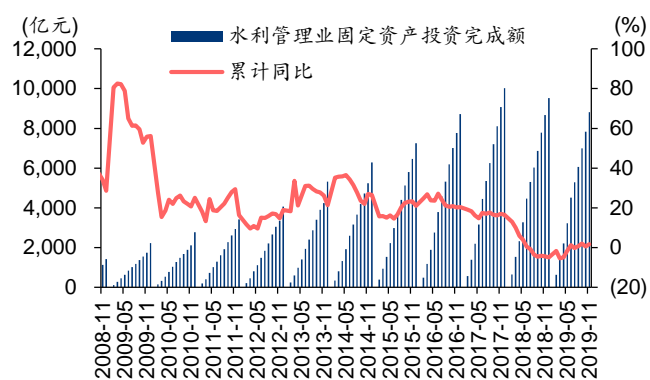
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表62: 电网基本建设投资完成额及同比增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

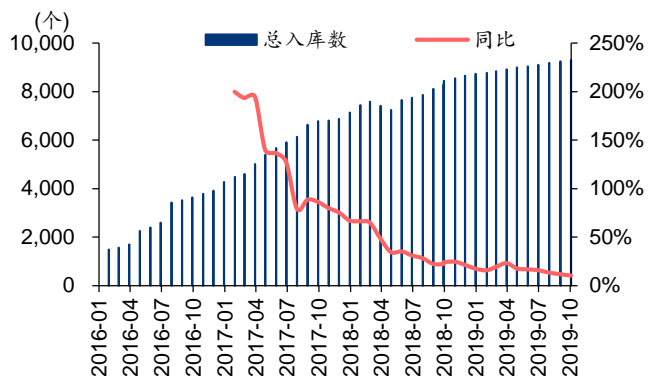
图表63: 水利管理业固定资产投资完成额及同比增速



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

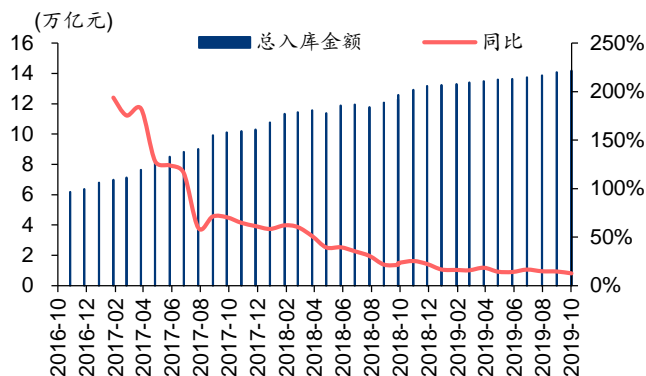
PPP 数据

图表64： 财政部 PPP 管理库累计入库项目数量及增速



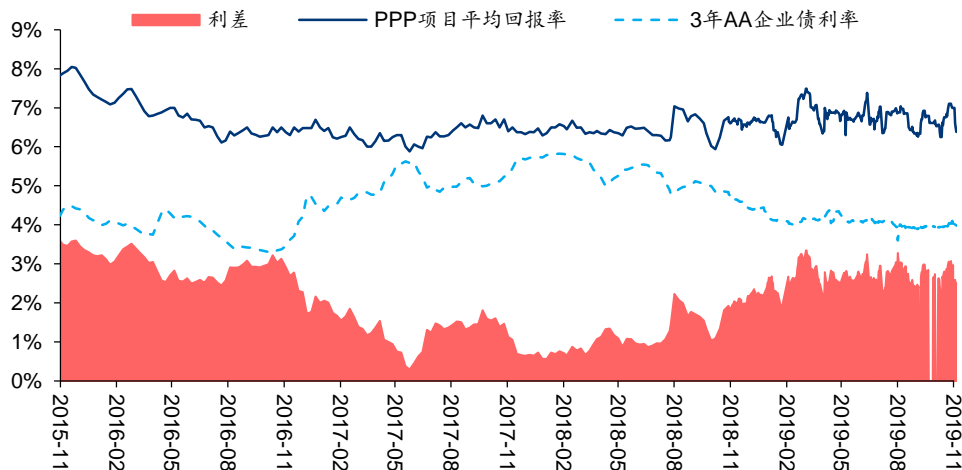
资料来源：Cpffc, 华泰证券研究所

图表65： 财政部 PPP 管理库累计入库金额及增速



资料来源：Cpffc, 华泰证券研究所

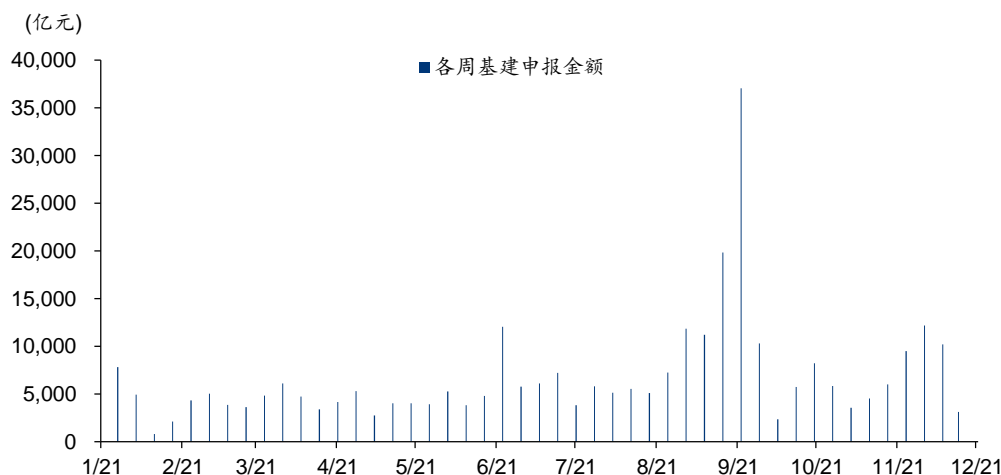
图表66： PPP 项目利差



资料来源：Wind, 华泰证券研究所

基建项目申报数据

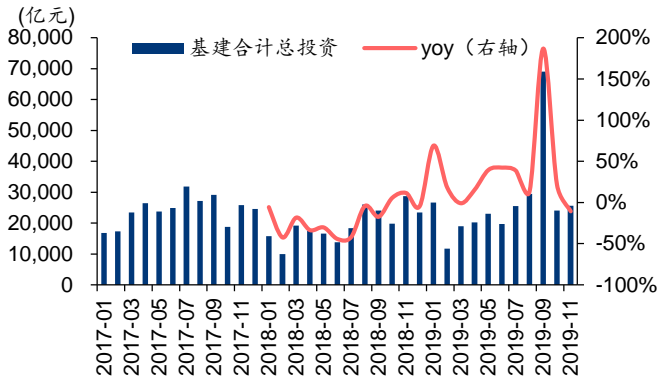
图表67： 2019年以来各周基建项目申报金额



资料来源：全国投资项目在线审批监管平台, 华泰证券研究所

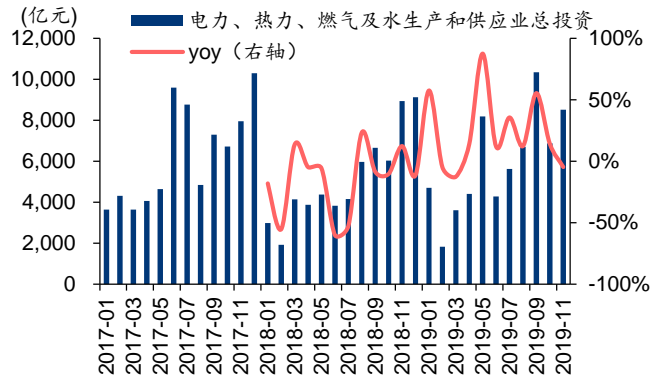
分基建项目类型申报

图表68: 基建总投资项目申报金额及同比增速



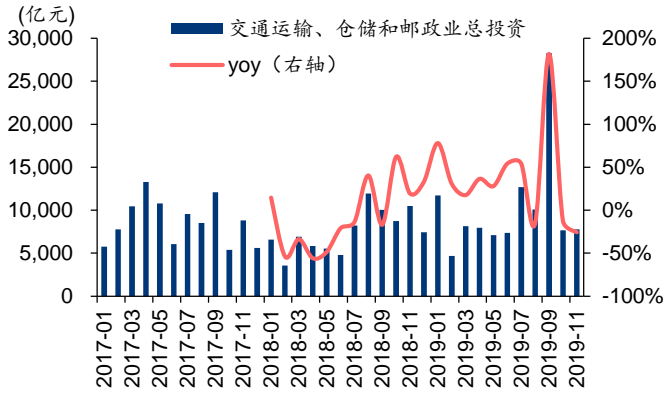
资料来源: 全国投资项目在线审批监管平台, 华泰证券研究所

图表69: 电力、热力及水生产和供应业投资项目申报金额及同比增速



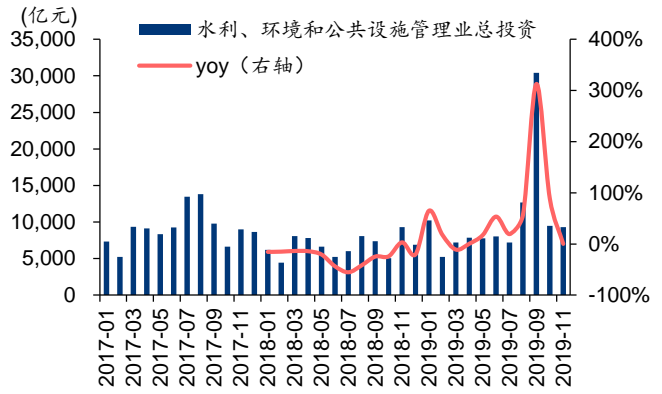
资料来源: 全国投资项目在线审批监管平台, 华泰证券研究所

图表70: 交通运输、仓储和邮政业投资及增速



资料来源: 全国投资项目在线审批监管平台, 华泰证券研究所

图表71: 水利、环境和公共设施管理投资及增速



资料来源: 全国投资项目在线审批监管平台, 华泰证券研究所

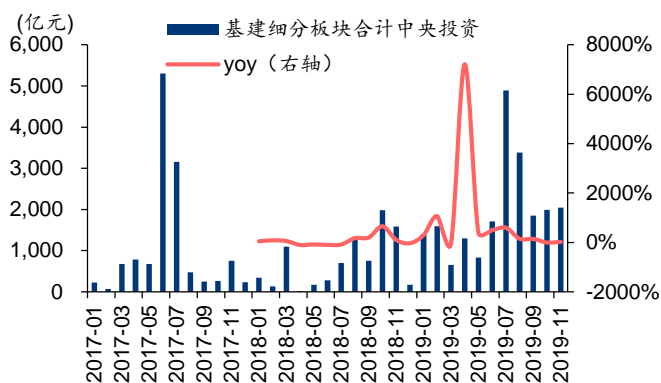
图表72: 2019年以来各月基建项目各基建细分子板块申报金额 (亿元)

	2019-01	2019-02	2019-03	2019-04	2019-05	2019-06	2019-07	2019-08	2019-09	2019-10	2019-11
电力	4704.37	1831.42	3616.03	4410.14	8194.23	4279.38	5627.64	6695.57	10348.94	6878.00	8508.56
同比增速	57.46%	-4.87%	-12.67%	13.90%	87.47%	11.89%	35.55%	12.27%	55.33%	14.18%	-4.76%
交通	11718.67	4671.22	8130.44	7971.66	7087.55	7361.67	12672.68	10091.92	28262.77	7664.14	7789.36
同比增速	77.92%	30.57%	17.49%	36.34%	27.87%	54.11%	54.05%	-15.60%	181.63%	-12.37%	-25.73%
水利	10242.50	5231.46	7195.72	7863.55	7777.17	8027.29	7182.40	12661.23	30407.89	9493.49	9315.59
同比增速	64.92%	17.76%	-10.93%	0.45%	17.21%	53.45%	19.29%	56.82%	312.50%	88.51%	0.20%

资料来源: 全国投资项目在线审批监管平台, 华泰证券研究所

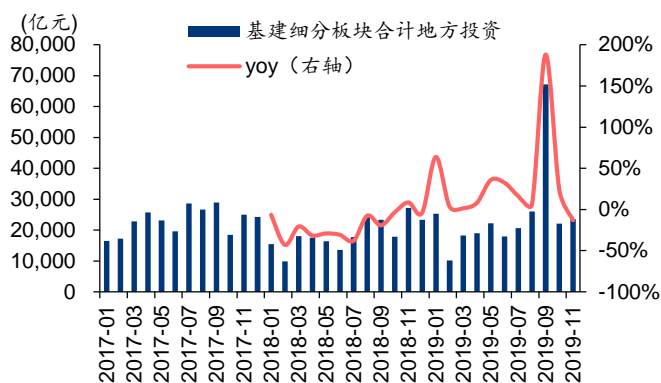
分基建主体项目申报

图表73: 中央基建投资项目申报金额及同比增速



资料来源: 全国投资项目在线审批监管平台, 华泰证券研究所

图表74: 地方基建投资项目申报金额及同比增速



资料来源: 全国投资项目在线审批监管平台, 华泰证券研究所

图表75: 2019年以来各月基建项目各主体申报金额(亿元)

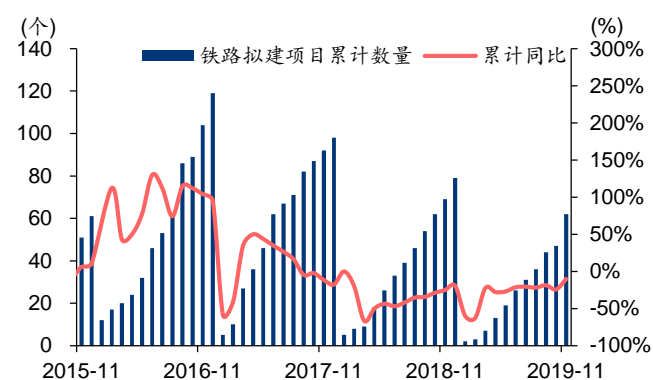
	2019-01	2019-02	2019-03	2019-04	2019-05	2019-06	2019-07	2019-08	2019-09	2019-10	2019-11
中央	1392.86	1596.86	650.19	1296.16	834.64	1713.37	4894.01	3378.83	1851.36	1990.63	2046.89
同比增速	302.10%	1070.63%	-40.68%	7210.55%	390.01%	504.56%	598.41%	153.43%	146.44%	0.37%	29.07%
地方	25272.68	10137.24	18292.00	18949.19	22224.31	17954.97	20588.71	26069.89	67168.24	22045.00	23566.62
同比增速	63.70%	3.35%	1.38%	8.10%	35.69%	32.52%	16.33%	5.71%	188.05%	23.69%	-13.14%

资料来源: 全国投资项目在线审批监管平台, 华泰证券研究所

拟在建项目数据

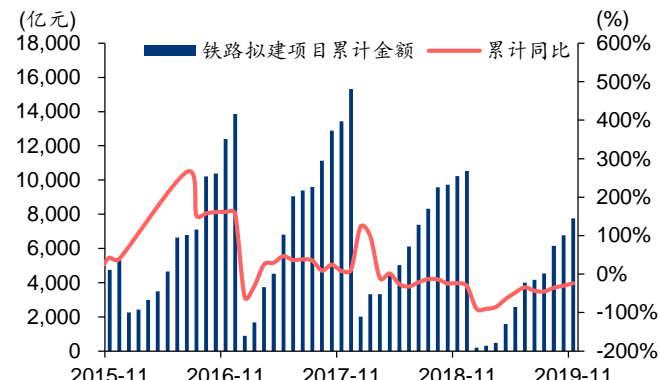
铁路

图表76: 铁路拟建项目数量及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

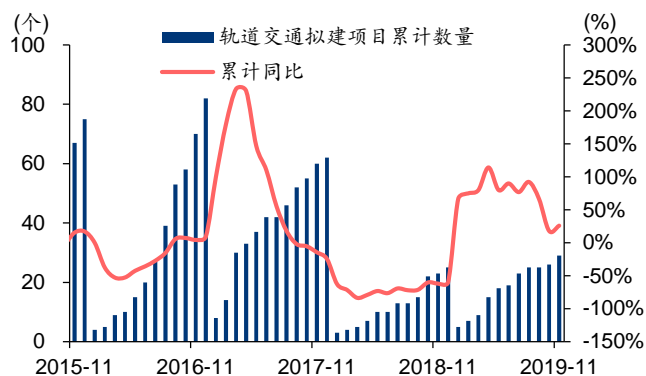
图表77: 铁路拟建项目金额及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

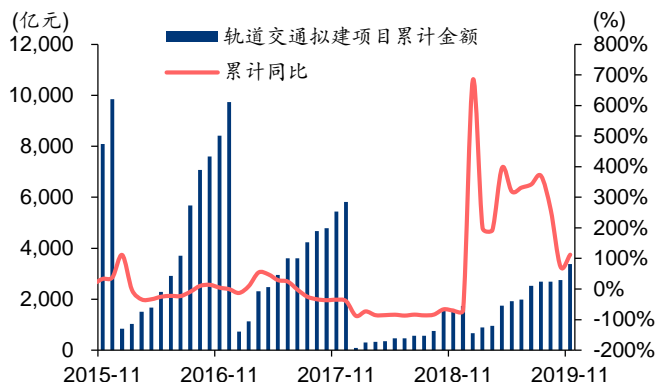
轨道交通

图表78: 轨道交通拟建项目数量及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

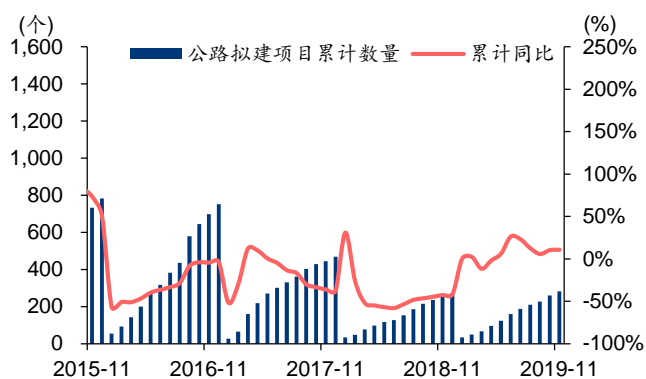
图表79: 轨道交通拟建项目金额及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

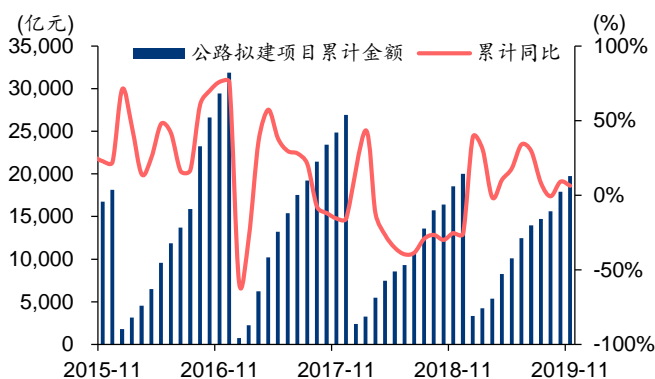
公路

图表80: 公路拟建项目数量及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

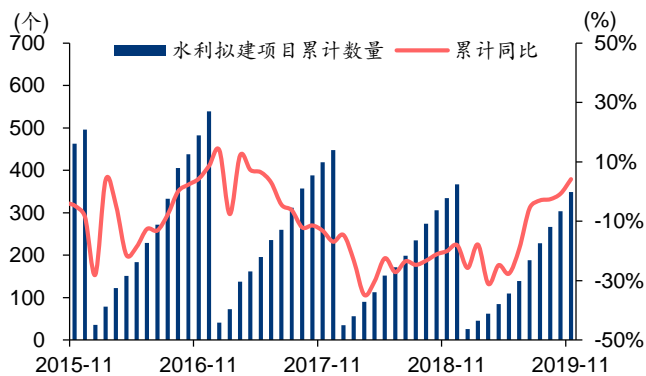
图表81: 公路拟建项目金额及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

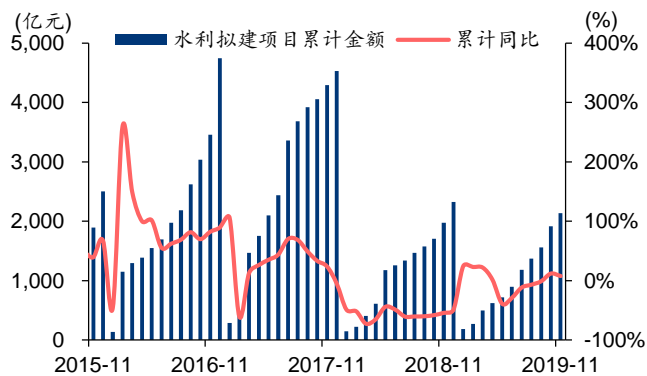
水利

图表82: 水利拟建项目数量及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

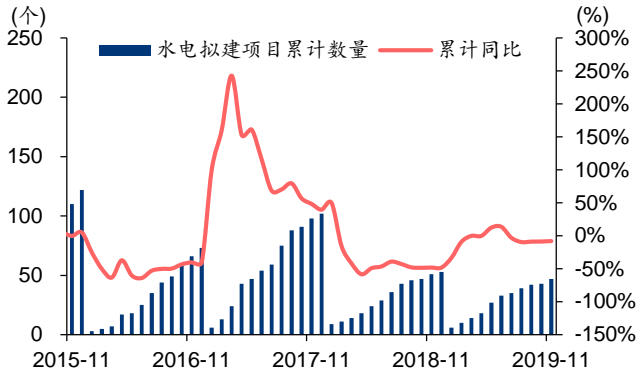
图表83: 水利拟建项目金额及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

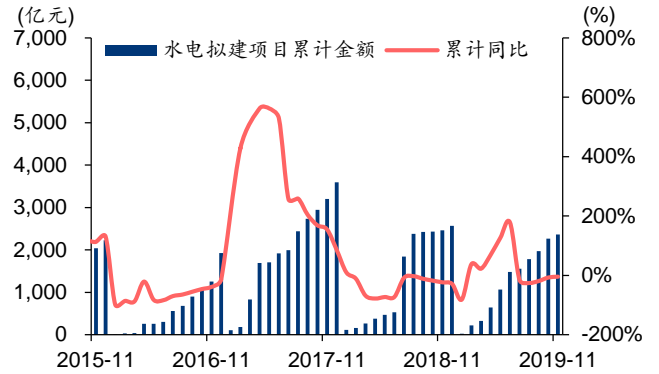
水电

图表84: 水电拟建项目数量及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

图表85: 水电拟建项目金额及增速



资料来源: BHI, 华泰证券研究所

上市公司订单数据

图表86: 大基建板块订单累计增速 (%)

	中国交建	中国铁建	中国中铁	中国中冶	中国建筑	中国电建	上海建工	葛洲坝	中国核建	隧道股份
17Q1	40	46	36	12	24	19	16	43		(47)
17H1	52	47	34	22	34	40	31	16		2
17Q1-3	31	25	24	26	33	27	28	25	15	14
17FY	23	24	26	20	19	13	20	6	23	28
18Q1	19	7	21	37	24	4	13	16	99	11
18H1	(1)	10	13	6	3	(5)	4	(5)	33	(13)
18Q1-3	-6	5	6	10	4	5	10	(18)	22	8
18FY	(1)	5	9	10	5	12	18	(1)	1	(11)
19Q1	13	6	0	5	9	16	31	(33)	17	3
19H1	16	18	11	20	3	16	20	17	(5)	(7)
19Q1-3	12	25	15	19	6	3	18	15	9	(9)
19M1-11				18	3	6			17	

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所

图表87: 钢结构板块订单累计增速 (%)

	鸿路钢构	精工钢构	富煌钢构	东南网架	杭萧钢构
17Q1		37	70		62
17H1	84	28	42		20
17Q1-3		59	46		(1)
17FY	100	46	46	18	3
18Q1		34	(24)	(33)	72
18H1	32	32	42	(18)	39
18Q1-3		9	15	(26)	45
18FY	31	240	1	(7)	50
19Q1		62	(2)	48	(18)
19H1	52	36	28	65	18
19Q1-3		19	27	57	26

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所

图表88: 专业工程板块订单累计增速 (%)

	北方国际	中工国际	中材国际	中国化学	镇海股份	延长化建	东华科技	海油工程
17Q1				92		3		1673
17H1		178	(6)	77		24	(16)	41
17Q1-3				56		24		
17FY		9	29	35		7	42	32
18Q1	(90)	(43)	(22)	5		33	(42)	129
18H1	(65)	(57)	(23)	72		19	-3	88
18Q1-3	(65)	(63)	(33)	80			(35)	69
18FY	(72)	(-6)	(14)	53	95		18	69
19Q1	193	201	42	48			(47)	(10)
19H1	247	177	26	12			104	13
19Q1-3		217	27	7			139	76
19M1-11				72				

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所

图表89: 设计咨询板块订单累计增速 (%)

	设计总院	勘测股份	华建集团	山鼎设计	启迪设计	中国海诚
17Q1				7	8	(64)
17H1			12	(6)	25	(56)
17Q1-3				(4)	30	(25)
17FY		260	27	(5)	30	(16)
18Q1				10	66	30
18H1	37	125	40	38	71	15
18Q1-3		74				(15)
18FY	(59)	(39)	17	34		0
19Q1		(88)				50
19H1		(19)				27
19Q1-3						17

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所

图表90: 园林板块订单累计增速 (%)

	东珠生态	岭南股份	文科园林	天域生态	铁汉生态	农尚环境	乾景园林	普邦股份	花王股份
17Q1					(42)				
17H1					(14)				
17Q1-3	29	214			154		230		
17FY		810			72				
18Q1		1640	1	(21)	1015		(67)		18
18H1		318	84	256	336	156	(22)		(33)
18Q1-3	58	468	88	(14)	81	48	(40)		(58)
18FY		85	50	(49)	25	(19)	90	(62)	98
19Q1	132	(64)	(12)	557	(83)	109	(40)	(38)	(100)
19H1	539		(7)	(2)		511	76	(55)	(100)
19Q1-3	234		(23)	67		386	24	9	(50)

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所

图表91: 装饰板块订单累计增速 (%)

装饰	奇信股份	全筑股份	瑞和股份	东易日盛	广田集团	嘉寓股份	建艺集团	江河集团
18Q1	(25)		16	17	87	444	46	14
18H1	11		23	10	147	112	37	8
18Q1-3	(2)	62	10	12	87	80	13	8
18FY	(5)	39	8	5	47	51	5	18
19Q1	(51)	16	96	9	(25)	(42)	(27)	36
19H1	(37)	5	18	8	(41)		(44)	36
19Q1-3	(36)	9	(5)	3	(24)	(73)	(25)	29
装饰	金螳螂	柯利达	亚厦股份	宝鹰股份	洪涛股份	中装建设	中航三鑫	名雕股份
18Q1	16	42	58	122	(32)	120	3	(10)
18H1	19	(22)	26	134	(1)	62		(17)
18Q1-3	22	(5)	24	91	(12)	51	(9)	(15)
18FY	24		8	34	(20)	33	8	(12)
19Q1	30	14	24	-65	33	(27)	201	(7)
19H1	25	18	43	-61	(19)	(9)		19
19Q1-3	17	24	30	-51	(28)	(3)	62	31

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所

图表92: 中小建企板块订单累计增速 (%)

中小建企	安徽水利	北新路桥	成都路桥	城地股份	宏润建设	龙元建设
18Q1	(25)	0	2900	200	(16)	10
18H1	(9)	(15)	(86)		1	9
18Q1-3	(11)	(13)	(94)	57	8	(31)
18FY	(24)	(14)	(76)	105	(29)	(25)
19Q1	(36)	(99)	(100)	(64)	(45)	(42)
19H1	(12)	(96)	534		(26)	(61)
19Q1-3	(6)	(92)	1058		(32)	(54)
中小建企	宁波建工	浦东建设	四川路桥	中南建设	重庆建工	龙建股份
18Q1	156	2	242	53	31	(14)
18H1	33	(6)	108	49	16	(8)
18Q1-3	24	(26)	27		17	6
18FY	10	5	60	45	10	(16)
19Q1	(26)	(2)	(64)	0.6	(12)	44
19H1	(16)	52	(72)	(0.2)	9	114
19Q1-3	(5)	112	(67)	14	0.3	15
19M1-11			(71)	24		

资料来源: 公司公告, 华泰证券研究所

钢铁行业 钢铁行业周度数据一览

图表93: 钢铁行业周度数据一览

类别	指标名称	单位	上周	周环比	周同比	12月至今	相比去年同期
						(均值)	(2018/12/1-2018/12/21)
生产	总量	万吨	1035	-1.4%	7.6%	1043	7.3%
	螺纹	万吨	358	-2.3%	8.5%	362	8.7%
	热卷	万吨	336	0.0%	10.7%	336	9.2%
	全国高炉产能利用率	%	83	-0.2pct	1.6pct	83	1.3pct
	独立电弧炉产能利用率	%	65	0.7pct	6.1pct	64	3pct
需求	总量	万吨	1020	-4.3%	2.0%	1034	1.6%
	螺纹	万吨	341	-6.5%	0.3%	348	1.2%
	热卷	万吨	336	-5.9%	6.7%	344	6.1%
价格	螺纹	元/吨	3893	-2.6%	-2.8%	3980	-0.6%
	热卷	元/吨	3866	0.0%	1.8%	3837	1.9%
原料	澳洲矿	元/吨	680	0.7%	22.5%	673	24.7%
	焦炭	元/吨	1700	0.0%	-17.1%	1683	-17.9%
成本	生铁	元/吨	2247	0.1%	2.8%	2237	3.0%
	钢坯	元/吨	2783	0.1%	2.6%	2774	3.1%
毛利	螺纹	元/吨	464	-94	-81	551	-16
	热卷	元/吨	269	-3	74	253	62
库存	社库总量	万吨	749	0.7%	-5.2%	749	-5.7%
	螺纹	万吨	296	2.2%	-1.5%	291	-1.3%
	热卷	万吨	164	0.1%	-10.3%	168	-11.9%
	厂库总量	万吨	435	0.5%	2.5%	433	-0.4%
	螺纹	万吨	205	1.9%	11.9%	203	8.6%
热卷	万吨	78	-0.5%	-7.4%	79	-8.4%	

资料来源: Mysteel, 中联钢, 华泰证券研究所; 备注: 总量均代表五大品种加总, 全国高炉产能利用率不含淘汰高炉; 截止2019年12月20日

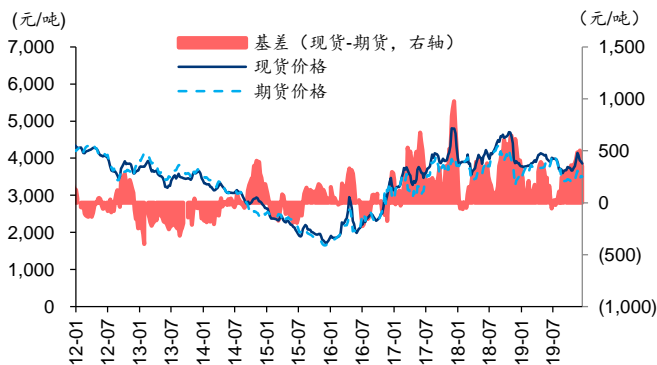
钢材价格

图表94: 钢材主要产品价格变化

品种	型号	现价	1周变动		1月变动		1年变动	
			+/-	%	+/-	%	+/-	%
螺纹	φ25mm	3893	-103	-2.58%	-293	-7.00%	30	0.76%
螺纹期货	φ25mm	3507	-16	-0.45%	-148	-4.05%	78	2.26%
热卷	5.5mm	3866	0	0.00%	110	2.93%	106	2.82%
热卷期货	5.5mm	3526	-30	-0.84%	-5	-0.14%	112	3.25%

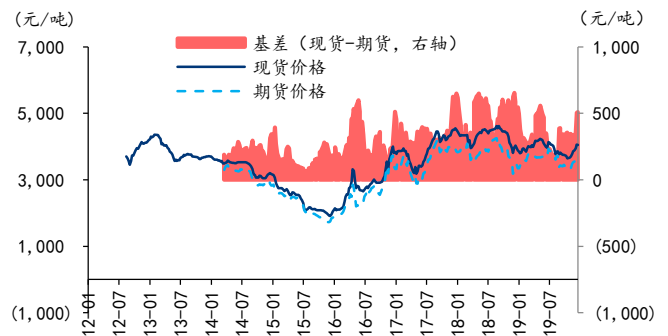
资料来源: Wind, 中联钢, Mysteel, 华泰证券研究所; 单位: 元/吨; 截止2019年12月20日

图表95: 螺纹钢期货、现货价格及期现价差



资料来源: 中联钢, Wind, 华泰证券研究所; 现货价格采用螺纹钢(HRB400, 20mm, 上海), 期货价格采用期货收盘价(活跃合约):螺纹钢

图表96: 热轧卷板期货、现货价格及期现价差



资料来源: 中联钢, Wind, 华泰证券研究所; 现货价格采用热轧板卷(Q345, 5.75mm, 上海), 期货价格采用期货收盘价(活跃合约):热轧卷板

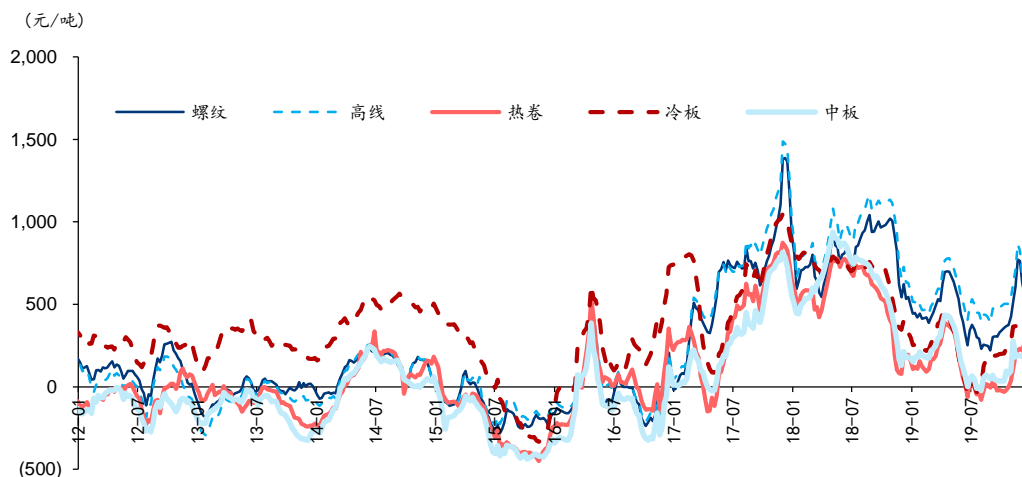
利润测算

图97: 钢材主要产品利润测算

	产品	上周	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比涨跌幅	毛利率
利润	螺纹	464	558	-94	-307	-81	13.95%
	热卷	269	271	-3	48	74	8.14%

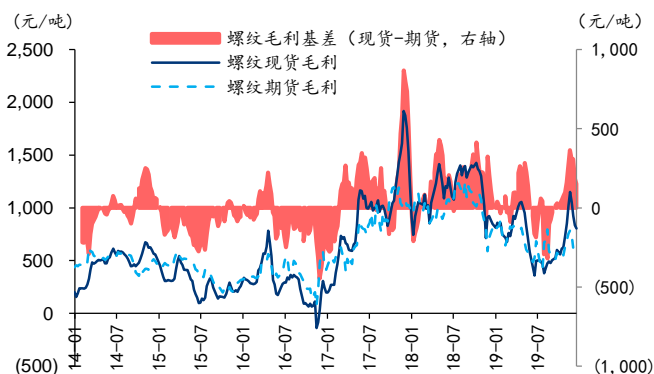
资料来源: 华泰证券研究所; 单位: 元/吨; 截止 2019 年 12 月 20 日

图98: 主要钢材品种毛利



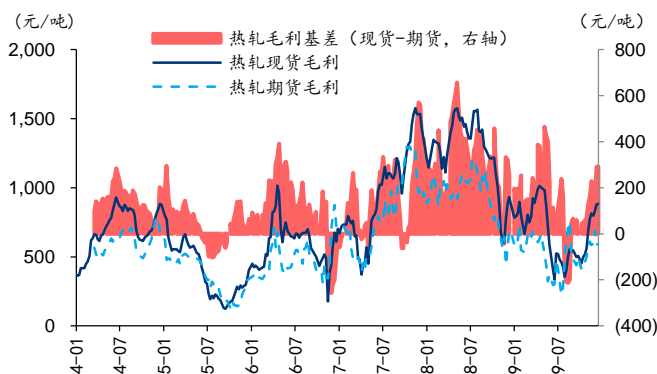
资料来源: 中联网, 华泰证券研究所

图99: 螺纹现货毛利、期货毛利及基差 (不含税)



资料来源: 中联网, Wind, 华泰证券研究所; 均扣税, 毛利计算公式=钢材价格-1.01*(1.65*铁矿石价格+0.4*焦炭价格+0.1*动力煤价格+480+250)-170, 其中 480、250 分别为生铁、钢坯附加成本, 170 为螺纹钢附加成本

图100: 热轧现货毛利、期货毛利及基差 (不含税)



资料来源: Wind, 华泰证券研究所; 均扣税, 毛利计算公式=钢材价格-1.05*(1.65*铁矿石价格+0.4*焦炭价格+0.1*动力煤价格+480+250)-230, 其中 480、250 分别为生铁、钢坯附加成本, 230 为螺纹钢附加成本

国内钢材库存

图101: 国内主要钢材品种社会库存

品种	单位	上周	前一周	周环比增长%	月环比增长%	月同比增长%
螺纹	万吨	296	290	2.17%	3.08%	-1.51%
热卷	万吨	164	164	0.10%	-9.83%	-10.30%

资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所; 截止 2019 年 12 月 20 日

图102: 国内主要钢材品种钢厂库存

品种	单位	上周	前一周	周环比增长%	月环比增长%	月同比增长%
螺纹	万吨	205	201	1.92%	6.94%	11.88%
热卷	万吨	78	79	-0.51%	-2.84%	-7.39%

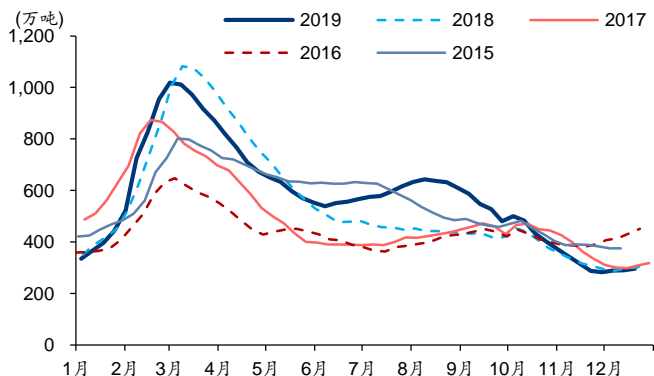
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所; 截止 2019 年 12 月 20 日

图表103: 国内主要钢材品种整体库存

品种	单位	上周	前一周	周环比增长%	月环比增长%	月同比增长%
螺纹	万吨	809	792	2.07%	4.55%	3.32%
热卷	万吨	352	352	-0.03%	-8.36%	-9.67%
钢材库存总计	万吨	1868	1853	0.81%	-1.38%	-2.76%

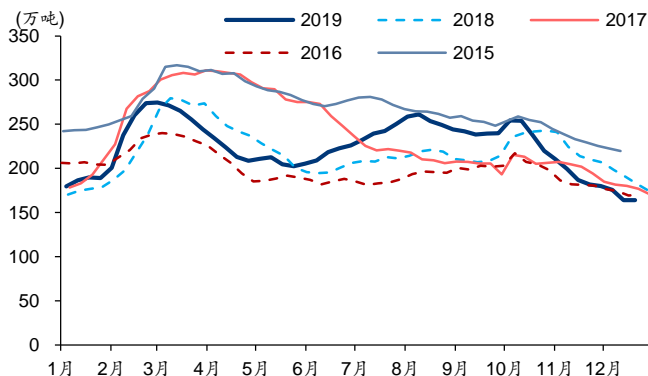
资料来源: Mysteel, 其中: 螺纹: 整体库存=钢厂库存/0.65+社会库存/0.6, 热卷: 整体库存=钢厂库存+社会库存/0.6; 华泰证券研究所; 截止2019年12月20日

图表104: 螺纹钢社会库存走势



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表105: 热卷社会库存走势



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

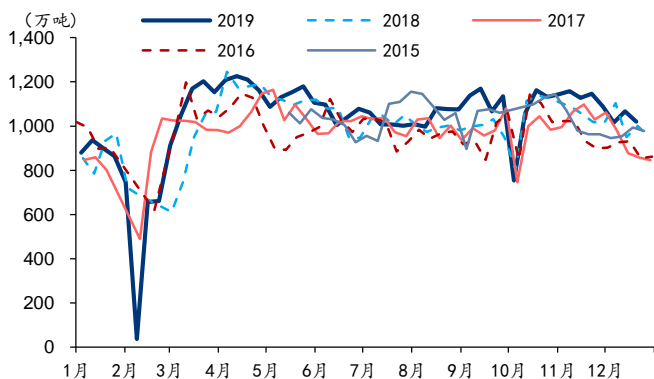
周度需求测算

图表106: 钢材主要产品周度需求测算

品种	单位	上周	前一周	周涨跌幅	月涨跌幅	月同比增幅
螺纹	万吨	341	365	(23.57)	(84.08)	1.09
热卷	万吨	336	357	(20.94)	(4.07)	21.08
合计	万吨	1020	1066	(46.30)	(126.30)	19.63

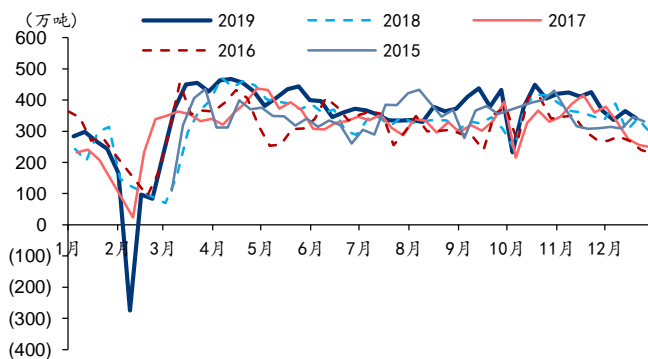
资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所; 上周需求(t) = 上周产量(t) + 整体库存(t-1) - 整体库存(t); 螺纹: 总库存=社会库存/0.6+钢厂库存/0.65; 热卷: 总库存=社会库存/0.6+钢厂库存/1; 钢厂库存、社会库存及产量均为 Mysteel 公布的样本调研数据; 截止2019年12月20日

图表107: 五大钢材品种周度需求测算(公历)



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

图表108: 螺纹周度需求测算(公历)



资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所

国内钢材产量

图表109: 国内主要钢材品种周产量

品种	单位	上周	前一周	周环比增长%	月环比增长%	月同比增长%
螺纹	万吨	358	366	-2.32%	0.24%	8.46%
热卷	万吨	336	336	0.03%	1.86%	10.69%
合计	万吨	1035	1049	-1.38%	0.94%	7.59%

资料来源: Mysteel, 华泰证券研究所; 截止2019年12月20日

有色行业

图表110: 基本金属和贵金属价格一览

项目	单位	最新价	周变动%	月变动%	年变动%	年初至今%
国内铜现货价	元/吨	48930.0	(0.06)	4.06	1.24	1.35
国内铝现货价	元/吨	14450.0	2.63	3.51	6.25	7.43
国内锌现货价	元/吨	19030.0	0.42	0.42	(14.47)	(15.38)
国内铅现货价	元/吨	15250.0	(2.24)	(3.79)	(17.79)	(17.79)
国内锡现货价	元/吨	141500.0	0.35	4.62	(2.58)	(2.08)
国内镍现货价	元/吨	110350.0	(1.65)	(10.36)	19.56	23.09
LME三个月铜价	美元/吨	6185.0	1.08	5.85	2.86	2.65
LME三个月铝价	美元/吨	1788.0	1.19	3.11	(7.31)	(3.72)
LME三个月锌价	美元/吨	2320.0	3.85	(0.85)	(8.46)	(6.98)
LME三个月铅价	美元/吨	1921.0	(0.57)	(2.88)	(1.64)	(5.79)
LME三个月锡价	美元/吨	17250.0	0.88	8.32	(10.09)	(11.08)
LME三个月镍价	美元/吨	14095.0	1.70	(2.66)	29.85	31.42
国内黄金现货价	元/克	333.2	(0.26)	0.20	19.70	17.51
COMEX黄金价格	美元/盎司	1484.4	0.82	0.69	18.15	15.70
国内白银现货价	元/克	4103.0	0.32	(0.56)	16.27	12.97
COMEX白银价格	美元/盎司	17.2	1.21	0.21	15.76	11.13

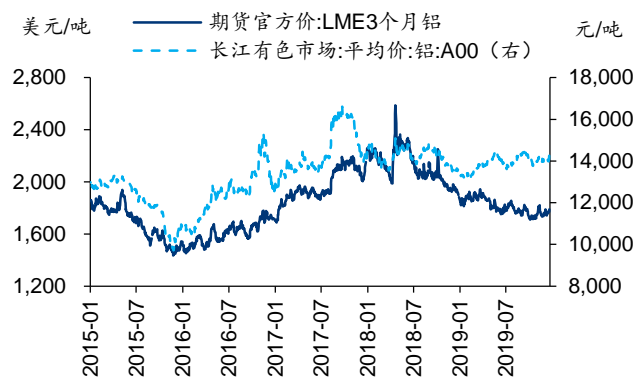
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表111: 主要小金属和其他产品价格一览

项目	单位	最新价	周变动%	月变动%	年变动%	年初至今%
平均价:氧化铝:一级:山西	元/吨	2430.0	(1.34)	(6.21)	(19.00)	(16.92)
市场价(含税):预焙阳极:华东	元/吨	2850.0	0.00	(4.36)	(21.38)	(21.38)
结算均价:氧化镨钕	元/千克	257.8	0.00	1.50	(26.75)	(27.60)
结算均价:氧化镝	元/千克	1463.0	1.18	0.76	22.45	26.88
结算均价:氧化铽	元/千克	3240.0	0.00	(1.40)	10.23	12.13
长江有色市场:平均价:钴	元/吨	266000.0	0.76	(2.21)	(25.07)	(24.00)
现货价:碳酸锂(电池级):国内	元/吨	55200.0	(1.78)	(7.38)	(35.06)	(35.29)
价格:三元前驱体:523	元/千克	78.0	(1.27)	(14.29)	(20.41)	(19.59)
价格:三元材料:523	元/千克	131.0	(1.50)	(7.09)	(14.94)	(14.94)
长江有色市场:平均价:镁锭	元/吨	15050.0	0.00	(2.59)	(20.58)	(19.30)
长江有色市场:平均价:铍	元/吨	40000.0	(1.23)	(6.98)	(21.57)	(21.57)
长江有色市场:平均价:金属硅	元/吨	13100.0	0.00	0.00	(7.42)	(6.09)
长江有色市场:平均价:电解锰	元/吨	11750.0	(0.84)	(3.29)	(16.37)	(16.96)
价格:黑钨精矿:≥65%:国产	元/吨	86000.0	0.00	3.61	(14.43)	(10.88)
最高价(含税):APT:赣州	万元/吨	13.5	1.50	3.85	(12.34)	(12.34)
价格:海绵钛:≥99.6%:国产	元/千克	80.0	2.56	2.56	20.30	20.30
价格:海绵锆:≥99%:国产	元/千克	255.0	0.00	0.00	2.00	2.00
价格:锆锭:50Ω/cm:国产	元/千克	6900.0	(0.72)	(5.48)	(12.10)	(12.10)
价格:1#钼:≥99.95%:国产	元/千克	267.5	0.00	(1.83)	(9.32)	(6.14)
价格:钼精矿:45%:河南	元/吨	1600.0	0.00	0.00	(13.04)	(6.43)
价格:铂:99.95%	元/克	220.0	(0.45)	3.77	15.18	14.58
价格:钯:99.95%	元/克	492.0	0.20	10.56	54.72	51.38

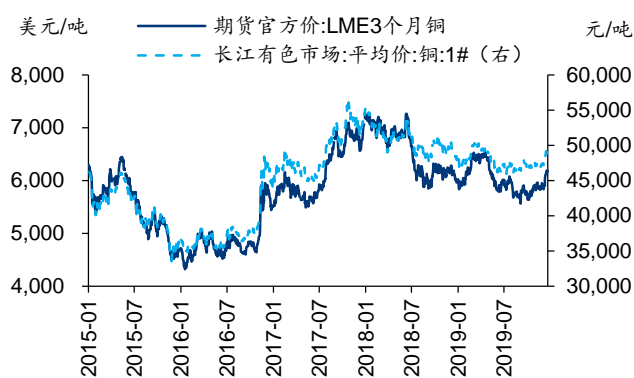
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表112: LME 和国内铝价



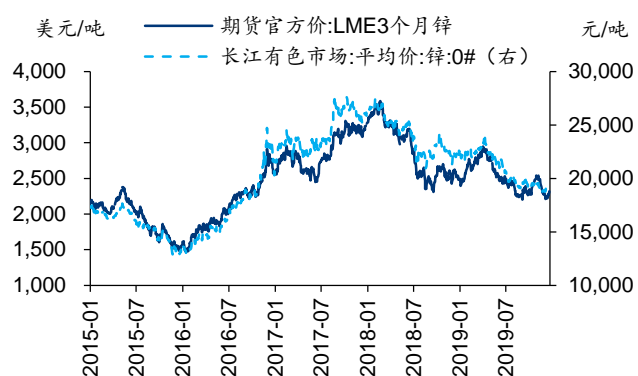
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表113: LME 和国内铜价



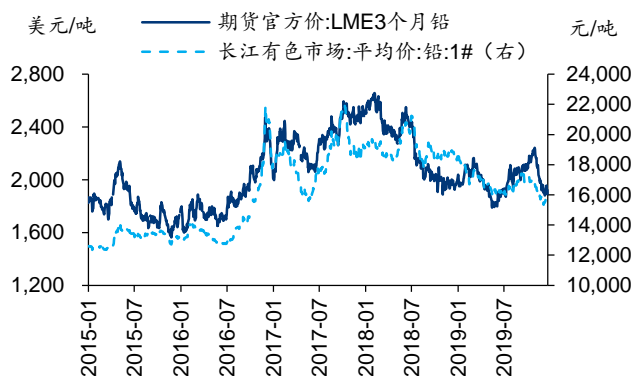
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表114: LME 和国内锌价



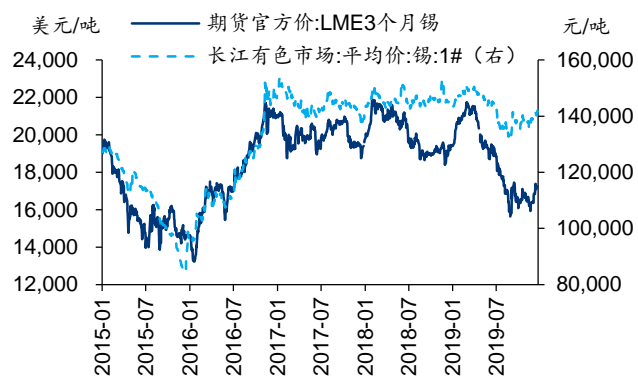
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表115: LME 和国内铅价



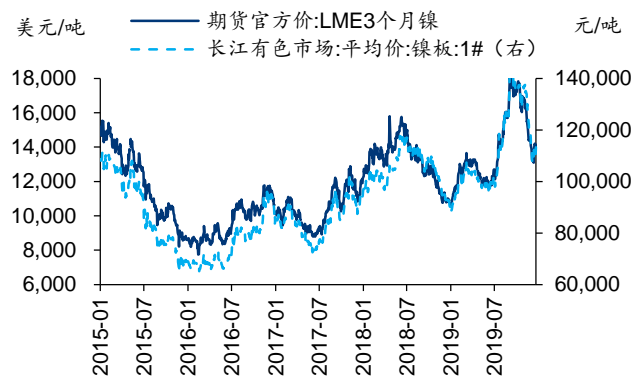
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表116: LME 和国内锡价



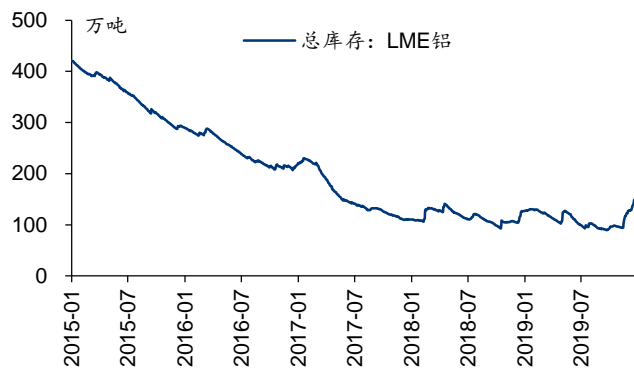
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表117: LME 和国内镍价



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表118: LME 铝库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表119: SHFE 铝库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表120: LME 铜库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表121: SHFE 铜库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表122: LME 锌库存



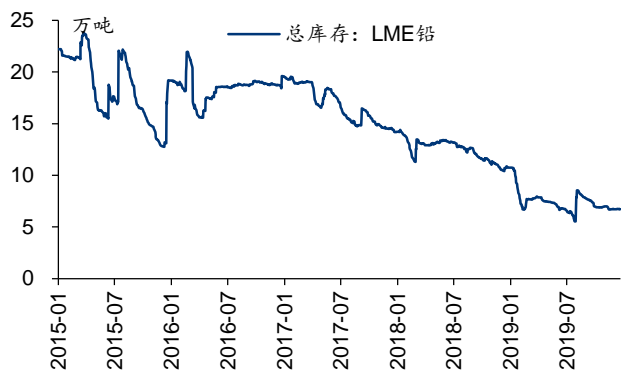
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表123: SHFE 锌库存



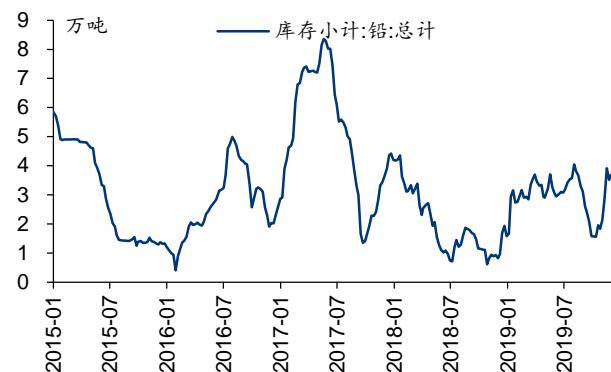
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表124: LME 铅库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表125: SHFE 铅库存



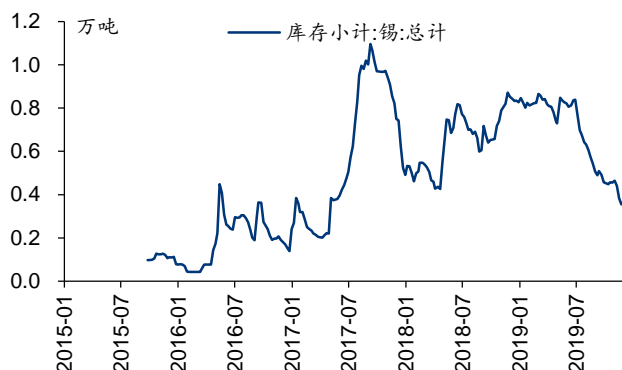
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表126: LME 锡库存



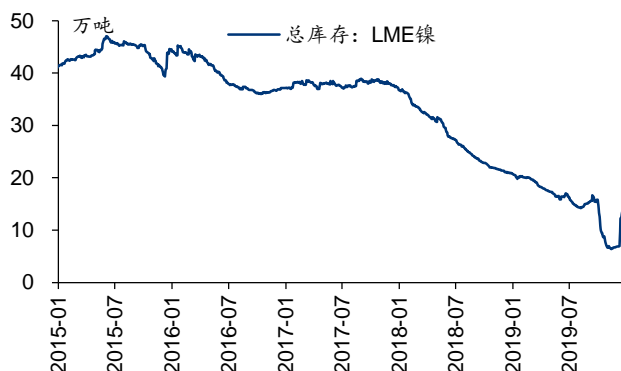
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表127: SHFE 锡库存



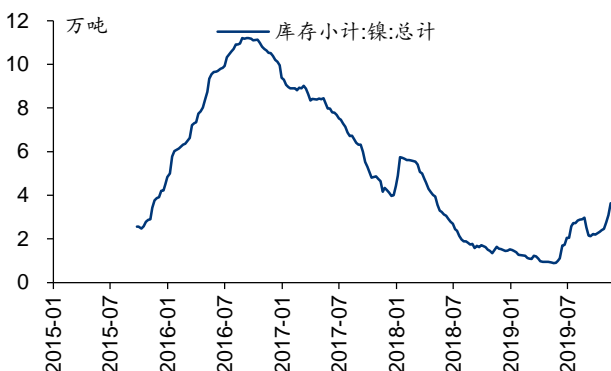
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表128: LME 镍库存



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表129: SHFE 镍库存



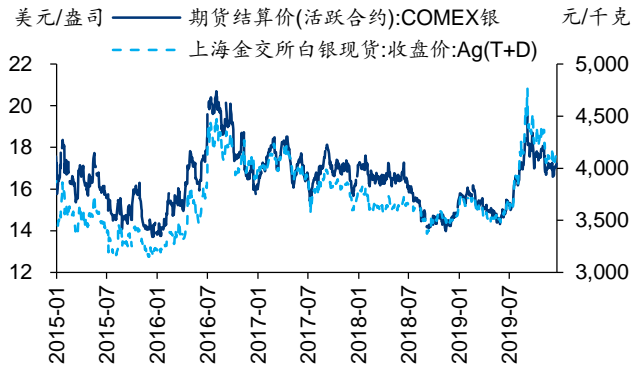
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表130: COMEX 和国内金价



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表131: COMEX 和国内银价



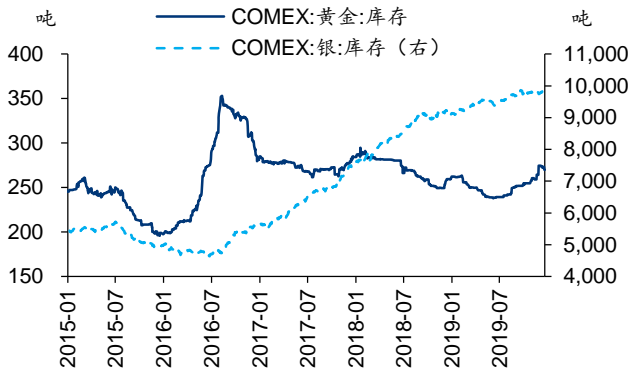
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表132: COMEX 金银价格比



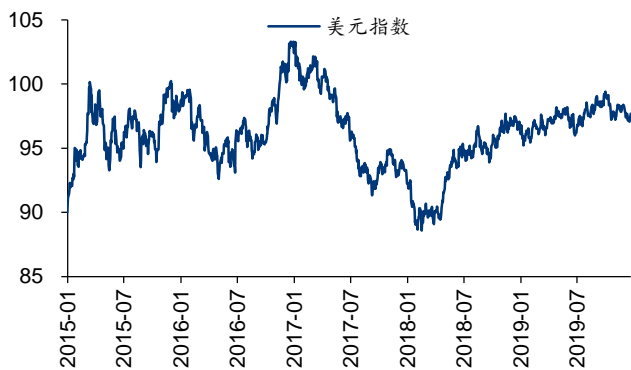
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表133: COMEX 金和银库存



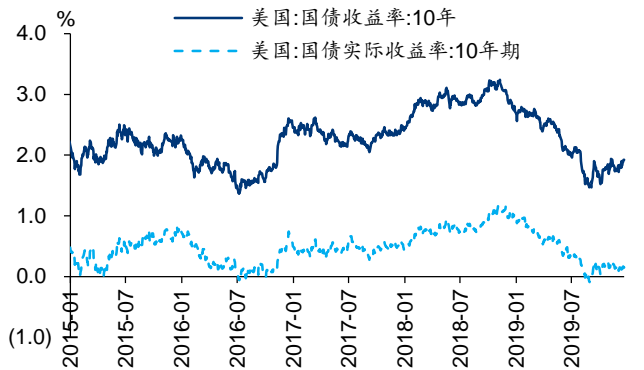
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表134: 美元指数



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表135: 美国国债收益率



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

化工行业

一周化工品价格涨跌幅排名

图表136: 重点跟踪化工产品价格涨幅前十名

周度			月度			年度		
产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅
丙烷(山东)	4,900	15.3%	盐酸(31%,长三角)	250	25.0%	盐酸(31%,长三角)	250	212.5%
环氧氯丙烷(华东)	12,800	9.4%	丁烷(华东冷冻 CFR)*	624	24.6%	F141B 发泡剂(华北)	26,500	55.9%
丁烷(华东冷冻 CFR)*	624	8.7%	丙烷(华东冷冻 CFR)*	599	23.3%	丙酮(华东)	5,380	53.7%
丙烷(华东冷冻 CFR)*	599	8.1%	丙烷(山东)	4,900	22.5%	乙腈(吉林石化)	23,600	51.3%
二甲醚(河南)	3,200	7.4%	脂肪醇(C12-14,华东)	11,000	13.4%	丁酮(华东)	9,450	47.7%
醋酸乙酯(华东)	5,950	6.3%	环氧氯丙烷(华东)	12,800	13.3%	丁烷(华东冷冻 CFR)*	624	44.9%
液化气(华东)	4,990	5.9%	液氨(山东)	2,850	12.4%	三氯化磷(徐州永利)	6,400	43.8%
草铵膦	105,000	5.5%	液化气(华东)	4,990	12.1%	丙烷(华东冷冻 CFR)*	599	34.5%
环氧树脂(E51,华东)	19,300	5.5%	醚后 C4(燕山石化)	4,350	11.5%	环氧氯丙烷(华东)	12,800	30.6%
硫磺(镇江港)	535	5.4%	碳四原料气(齐鲁石化)	4,900	11.4%	美国 87#汽油**	168	28.4%

单位: *美元/吨, **美分/加仑, 其余为元/吨

注: 截至2019年12月20日

资料来源: Wind, Bloomberg, 百川资讯, 华泰证券研究所

图表137: 重点跟踪化工产品价格跌幅前十名

周度			月度			年度		
产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅	产品	最新值	涨幅
纯 MDI(进口外盘)*	1,775	(11.3%)	烯草酮	130,000	(21.2%)	己二胺(国内)	35,700	(55.5%)
百菌清	40,000	(9.1%)	双氧水(27.5%, 山东)	1,000	(18.0%)	硫磺(镇江港)	535	(55.1%)
原盐(山东)	160	(8.6%)	原盐(山东)	160	(17.9%)	MAA(华东)	11,200	(51.5%)
中国 LNG 现货(华北)	4,100	(5.7%)	功夫酸	180,000	(14.3%)	功夫酸	180,000	(43.8%)
双氧水(27.5%, 山东)	1,000	(5.7%)	联苯菊酯(99%,华东)	280,000	(12.5%)	敌草隆	37,000	(43.1%)
丁二烯(华东)	8,500	(5.6%)	美国 Henry Hub 期货***	2.328	(12.4%)	促进剂 M(华北)	12,300	(42.8%)
环氧丙烷(华东)	9,950	(5.2%)	碳酸二甲酯 DMC(华东)	5,700	(12.3%)	乙烷(MB)^	0.17598	(42.5%)
美国 LPG**	49	(4.4%)	促进剂 M(华北)	12,300	(12.1%)	R125(浙江)	16,000	(41.3%)
天然橡胶(标准胶 1#,华东)	11,850	(4.0%)	甘氨酸(重庆)	9,500	(12.0%)	R410a(浙江)	15,250	(39.0%)
乙二醇(华东)	5,160	(4.0%)	乙烷(MB)^	0.17598	(11.4%)	碳酸锂(工业级,四川)	43,500	(38.7%)

单位: *美元/吨, **美分/加仑, ***美元/MMBtu, ^美元/加仑, 其余为元/吨

注: 截至2019年12月20日

资料来源: Wind, Bloomberg, 百川资讯, 华泰证券研究所

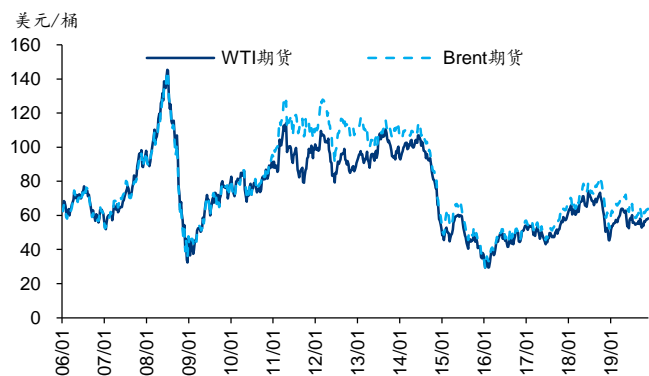
重点化工品价格价差走势

图表138: 重点化工品价格变化情况

品种	单位	最新价格	周涨幅	月涨幅	年内涨幅
WTI 期货	美元/桶	60.07	1.5%	4.1%	25.3%
Brent 期货	美元/桶	65.22	1.3%	3.0%	14.3%
美国 Henry Hub 现货	美元/mmbtu	2.296	(5.2%)	(14.2%)	(24.6%)
乙烯 (韩国 FOB)	美元/吨	720	(7.7%)	2.9%	(11.1%)
丙烯 (韩国 FOB)	美元/吨	796	0.0%	(4.2%)	(11.4%)
丁二烯 (韩国 FOB)	美元/吨	900	0.0%	9.8%	(19.6%)
甲醇 (华东)	元/吨	2,010	0.8%	4.1%	(16.3%)
醋酸 (华东)	元/吨	2,500	(3.1%)	(11.0%)	(24.2%)
乙二醇 (华东)	元/吨	5,375	12.2%	15.0%	4.4%
丙烯酸 (华东)	元/吨	6,550	0.0%	0.8%	(22.9%)
环氧丙烷 (华东)	元/吨	10,500	1.9%	8.8%	0.5%
草甘膦 (华东)	元/吨	21,500	(4.4%)	(10.4%)	(17.3%)
联苯菊酯 (99%, 华东)	元/吨	280,000	0.0%	(15.2%)	(30.0%)
吡虫啉 (95%, 华东)	元/吨	128,000	(1.5%)	(2.3%)	(28.9%)
尿素 (山东)	元/吨	1,740	0.6%	2.4%	(10.3%)
二铵 (长三角)	元/吨	2,150	0.0%	0.0%	(22.5%)
氯化钾 (60%粉, 青海)	元/吨	2,180	0.0%	0.0%	(9.9%)
硝酸铵 (工业)	元/吨	2,300	0.0%	0.0%	10.6%
磷矿石 (30%, 贵州)	元/吨	370	0.0%	0.0%	(26.0%)
复合肥 (45%CL, 山东)	元/吨	2,000	0.0%	0.0%	(7.0%)
纯 MDI (华东)	元/吨	16,650	(0.6%)	(5.4%)	(22.6%)
聚合 MDI (华东, 烟台万华)	元/吨	13,100	(0.8%)	4.0%	12.9%
TDI (华东)	元/吨	11,050	0.0%	(4.7%)	(23.8%)
硬泡聚醚 (华东)	元/吨	9,100	0.0%	8.3%	0.0%
DMF (华东)	元/吨	5,200	0.6%	(3.5%)	7.8%
氨纶 (40D, 华东)	元/吨	29,500	0.0%	0.0%	(10.6%)
甲乙酮 (华东)	元/吨	9,400	5.0%	3.9%	46.9%
PVC (乙烯法, 华东)	元/吨	7,300	0.0%	2.1%	2.5%
PVC (电石法, 华东)	元/吨	7,180	0.0%	5.4%	8.3%
PVC 糊树脂 (M31, 沈化)	元/吨	9,000	0.0%	0.0%	11.1%
烧碱 (32%, 华北)	元/吨	870	0.0%	0.0%	(11.7%)
纯碱 (重质, 华东低端)	元/吨	1,650	(2.9%)	(8.3%)	(25.0%)
天然橡胶 (1#, 华东)	元/吨	12,350	1.2%	9.3%	12.8%
丁苯橡胶 (1502, 华东)	元/吨	11,000	0.0%	3.8%	(6.0%)
粘胶短纤 (1.5D, 38mm)	元/吨	9,800	(2.0%)	(6.7%)	(27.9%)
粘胶长丝 (120D 有光)	元/吨	37,800	0.0%	0.0%	0.3%
PTA (华东)	元/吨	4,835	0.8%	1.7%	(21.0%)
PX (华东)	元/吨	6,550	0.0%	(1.1%)	(23.1%)
涤纶短纤 (1.4D, 38mm)	元/吨	6,850	2.6%	3.0%	(19.6%)
涤纶长丝 (POY)	元/吨	7,010	2.2%	2.3%	(13.5%)
炭黑 (N330, 山东)	元/吨	4,900	0.0%	(4.9%)	(21.0%)
PVA (1799, 安徽皖维)	元/吨	11,800	0.0%	0.0%	(8.5%)
钛白粉 (金红石型, 华东)	元/吨	15,500	0.0%	0.0%	(7.7%)
R22 (浙江)	元/吨	14,500	1.8%	7.4%	(19.4%)
R134a (浙江)	元/吨	23,000	0.0%	0.0%	(32.4%)
DMC (华东)	元/吨	18,500	5.7%	8.8%	0.0%
分散黑 ECT300%	元/公斤	30	0.0%	0.0%	(25.0%)
活性黑 WNN200%	元/公斤	23	0.0%	0.0%	(25.8%)

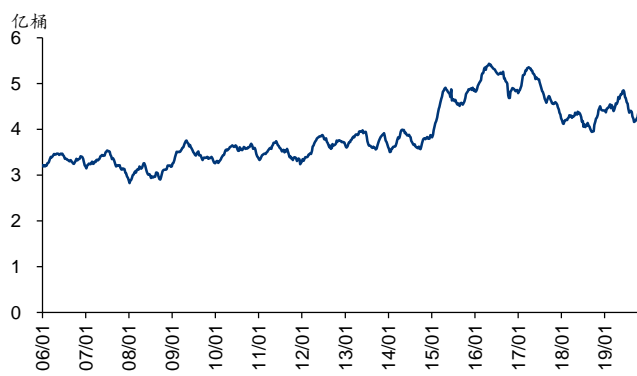
资料来源: 百川资讯, Bloomberg, 华泰证券研究所

图表139: 国际原油价格走势



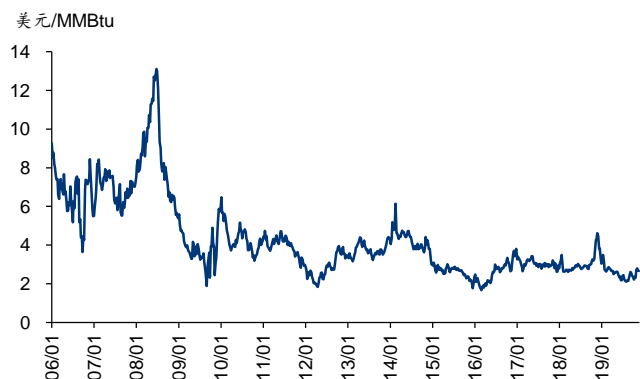
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表140: 美国商业原油库存



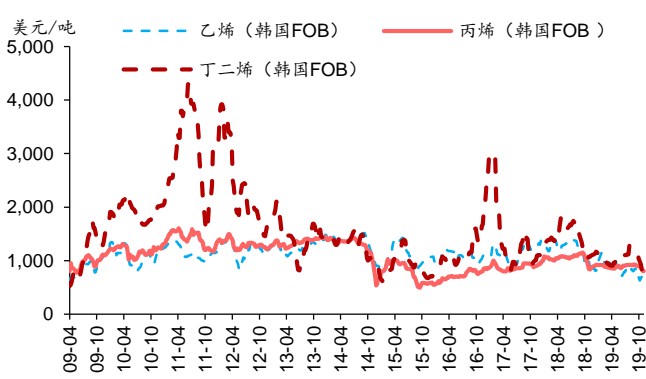
资料来源: EIA, 华泰证券研究所

图表141: 美国 HenryHub 天然气现货价格走势



资料来源: Bloomberg, 华泰证券研究所

图表142: 烯烃价格走势



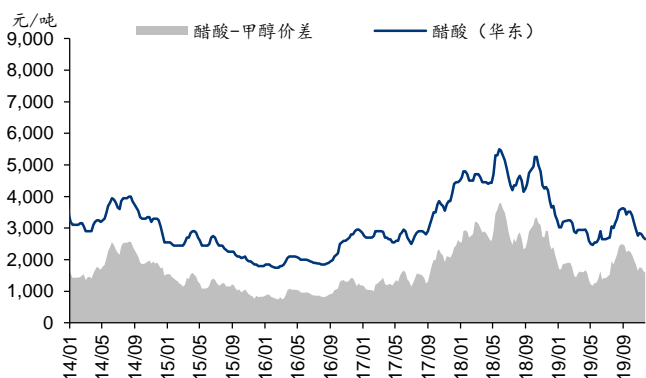
资料来源: Bloomberg, 华泰证券研究所

图表143: 甲醇价格价差图



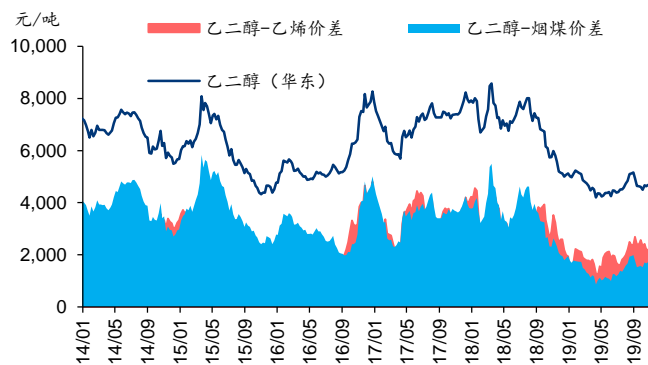
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表144: 醋酸价格价差图



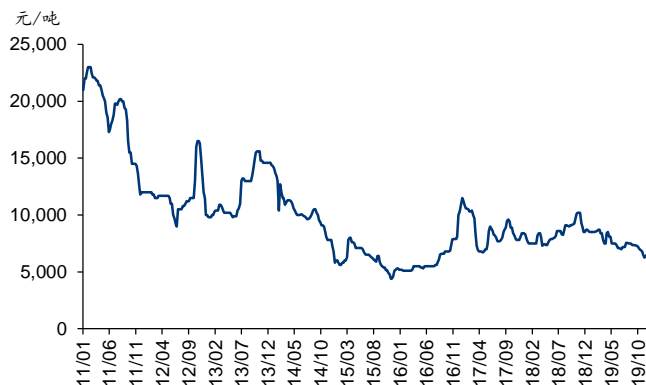
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表145: 乙二醇价格价差图



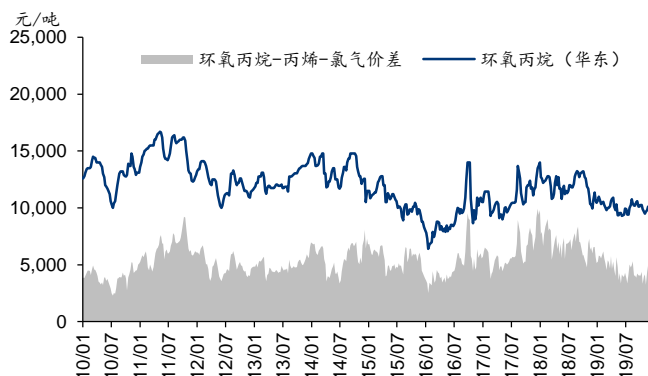
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表146: 丙烯酸价格图



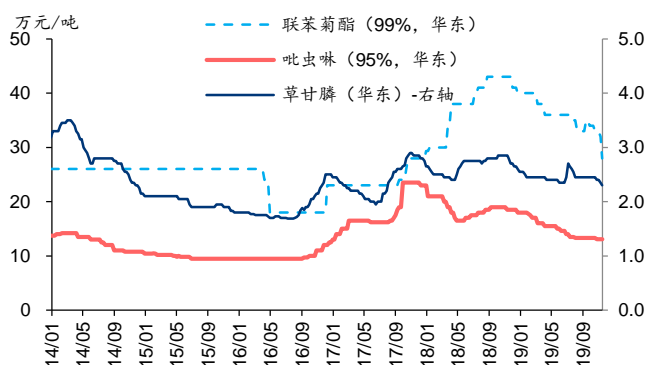
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表147: 环氧丙烷价格价差图



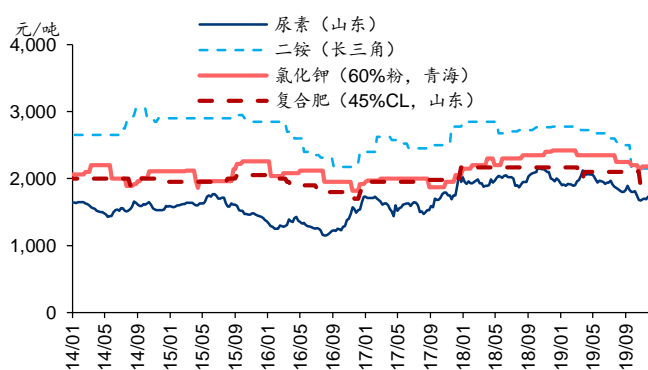
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表148: 农药价格走势



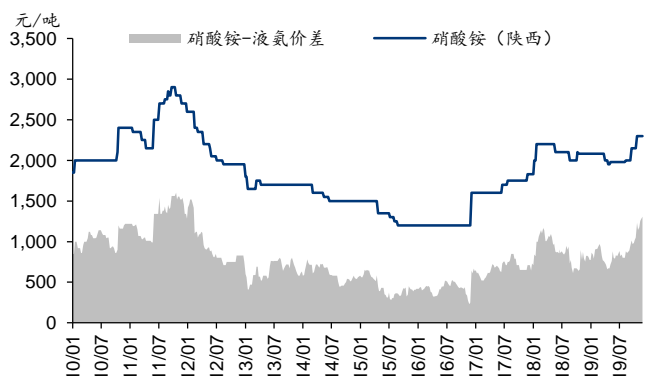
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表149: 化肥价格走势



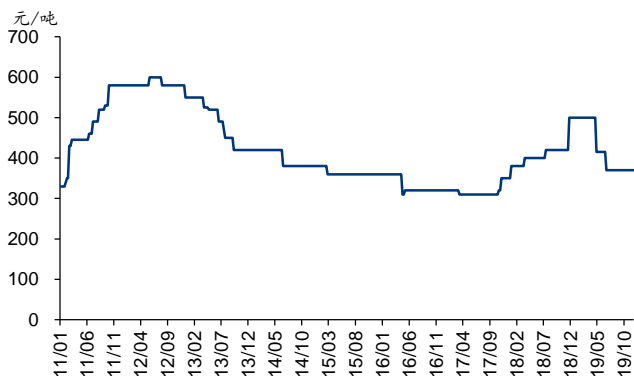
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表150: 硝酸铵价格价差图



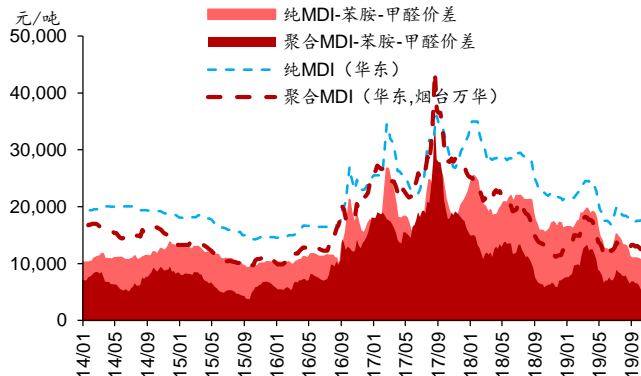
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表151: 磷矿石价格走势



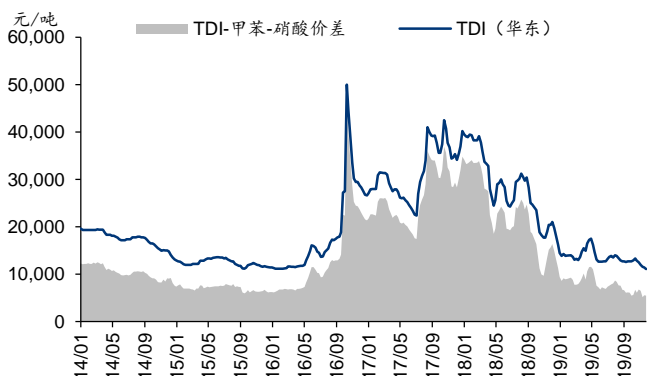
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表152: MDI价格价差走势图



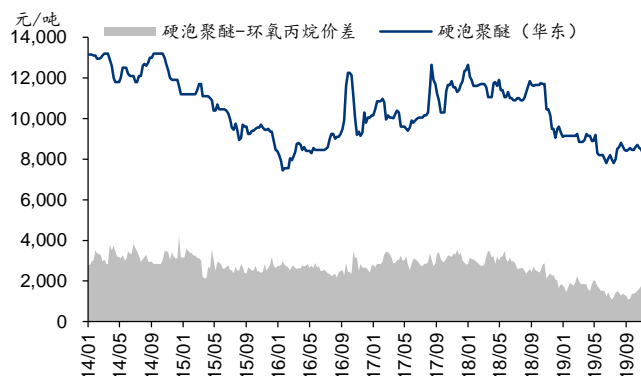
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表153: TDI价格价差走势图



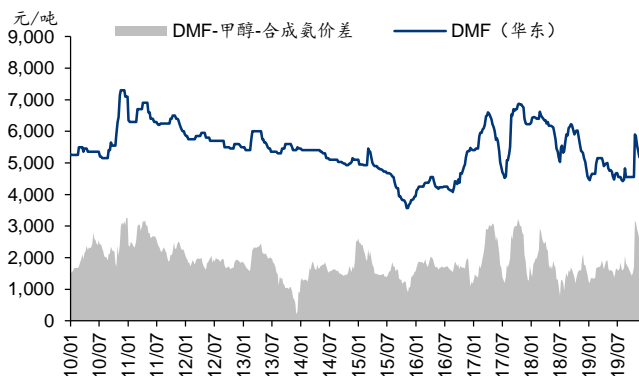
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表154: 硬泡聚醚价格价差走势图



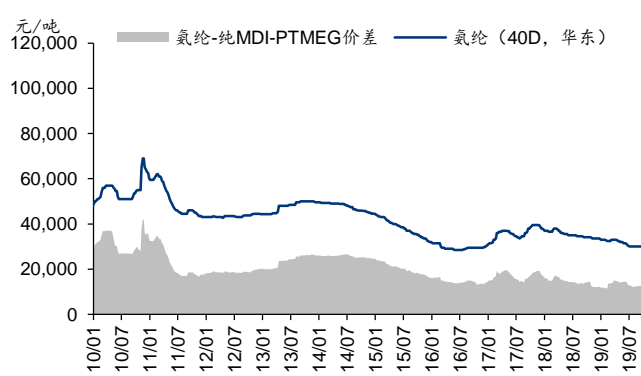
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表155: DMF价格价差走势



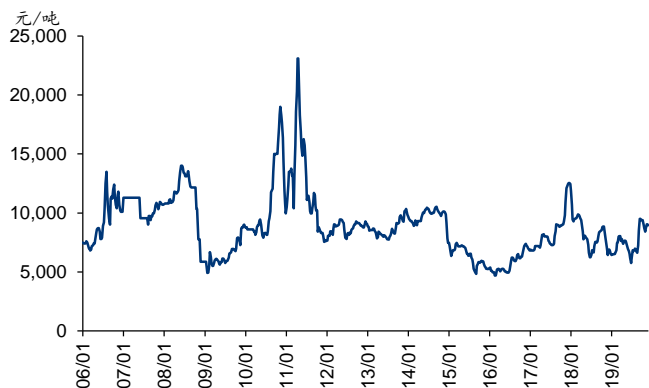
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表156: 氨纶价格价差走势



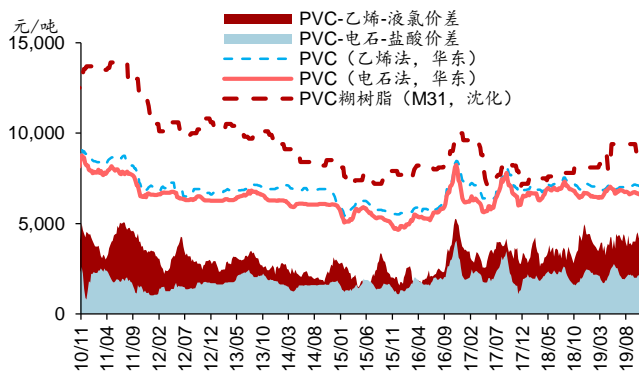
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表157: 甲乙酮价格走势



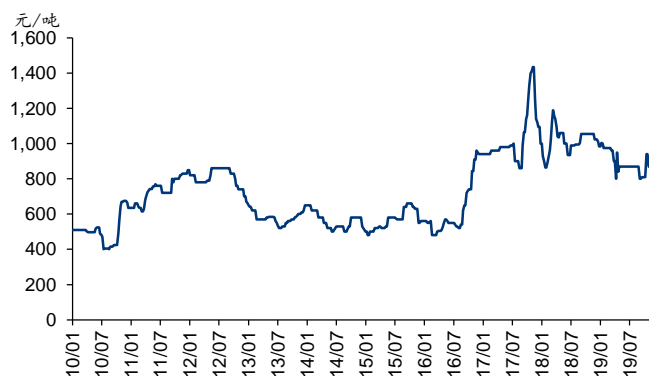
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表158: PVC价格价差走势



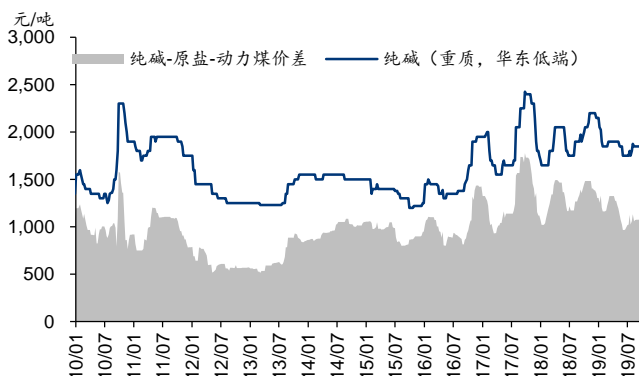
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表159: 烧碱价格走势



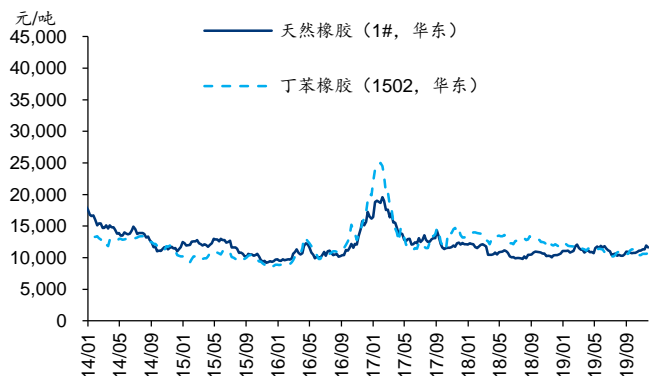
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表160: 纯碱价格价差走势



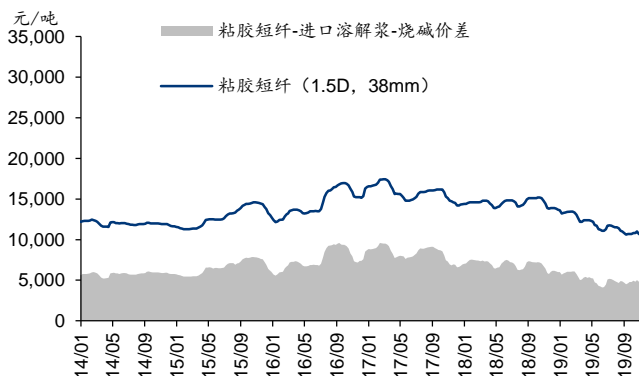
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表161: 橡胶价格走势



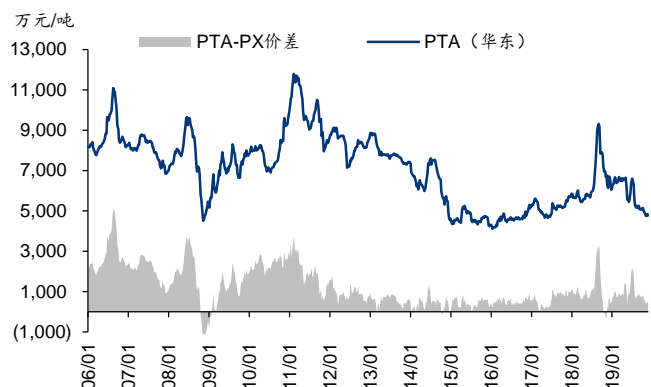
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表162: 粘胶短纤价格价差走势



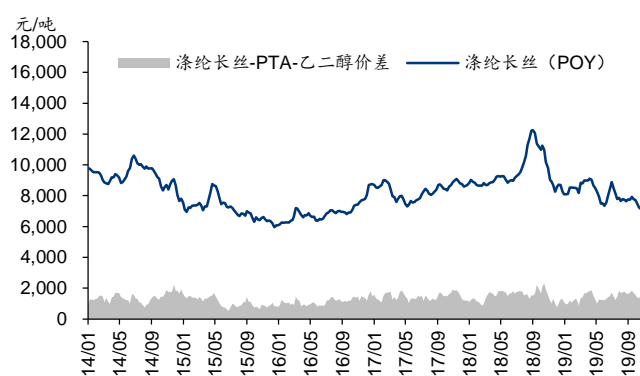
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表163: PTA价格价差图



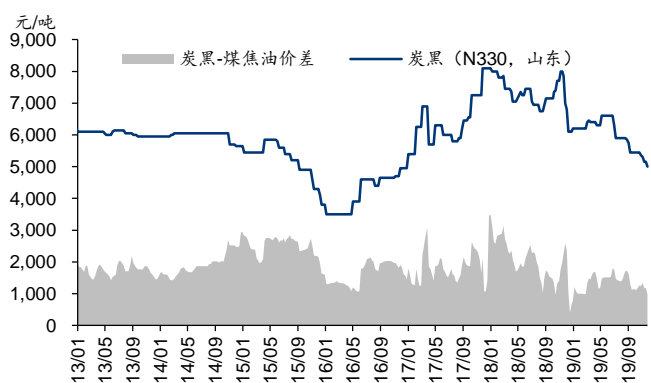
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表164: 涤纶长丝 POY 价格价差图



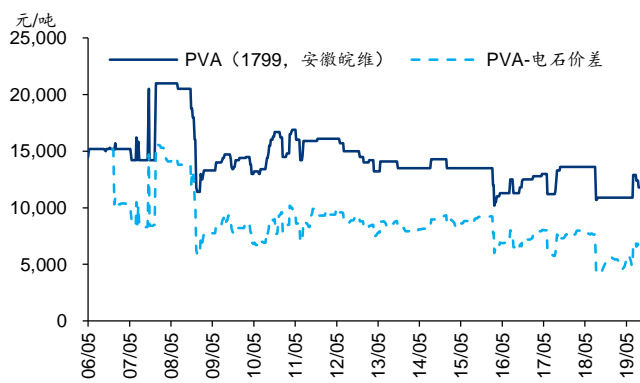
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表165: 炭黑价格价差图



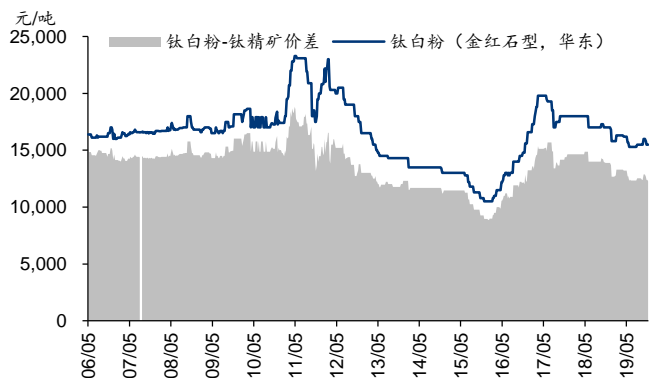
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表166: PVA 价格价差图



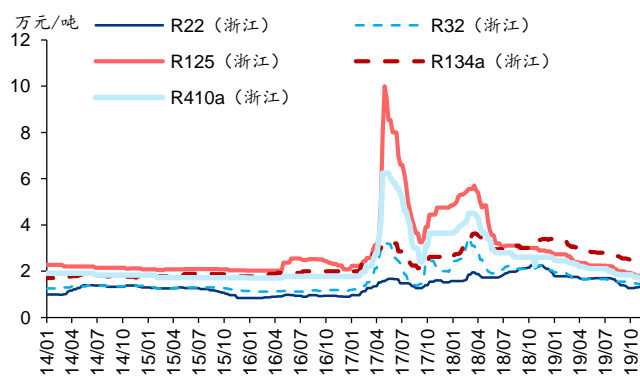
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表167: 钛白粉价格价差图



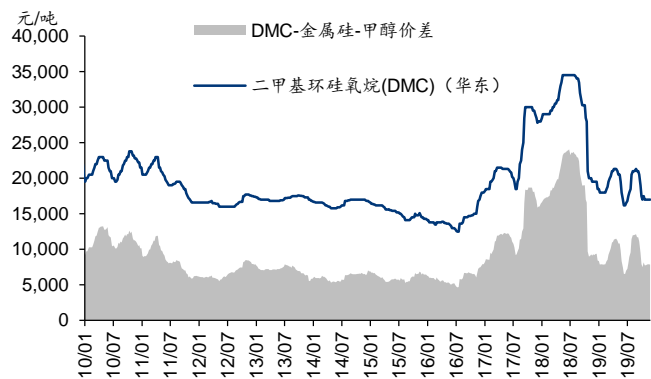
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表168: 制冷剂价格走势



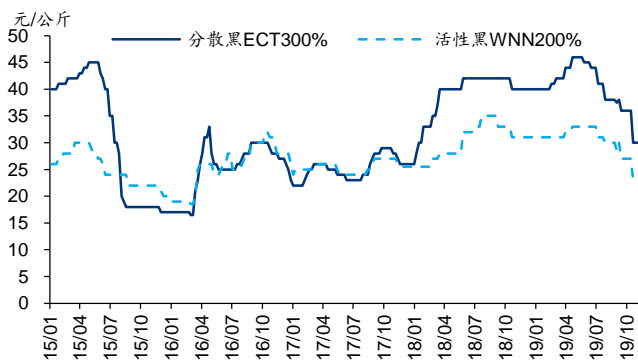
资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表169: 有机硅价格价差走势



资料来源: 百川资讯, 华泰证券研究所

图表170: 染料价格走势



资料来源: 卓创资讯, 华泰证券研究所

风险提示

1、部分抽样指标无法代表整体趋势: 数据库中数据大多选取代表意义的数据进行跟踪, 无法完全表达每个细分行业的整体趋势;

2、历史数据对未来指引失效: 由于追踪的数据都是历史数据, 对于行业未来趋势的指引可能失效。

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区益田路5999号基金大厦10楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com